



2022年人民币汇率走势预推演

综上所述，我们倾向于认为2022年人民币汇率大概率形成“双向波动中的小幅贬值”走势，与美元指数的负相关性增强，不太可能出现2021年四季度的独立行情，但对一篮子货币将依旧保持温和强势。

从时间点来看，全年兑美元汇率或经历“稳—弱—稳”的走势。

一季度人民币汇率仍有比较强支撑。首先是季节性结汇需求，其次是奥密克戎变异病毒在一定程度上阻碍了海外经济的复苏，我国出口将大概率保持韧性，有利于国际收支顺差的保持。但3月份临近美元首次加息时点，或对人民币汇率产生一定冲击。

二、三季度人民币汇率可能面对一定的贬值压力。随着天气回暖，海外新冠疫情的感染病例数可能再次回落，新冠特效药有望获得进展，疫苗普及率将进一步升高，劳动参与率和产能利用率逐步恢复，我国贸易顺差增速可能有所下降。此外，美国中期选举背景下中美之间的摩擦可能也会增多，对人民币汇率产生不利影响。在开启加息进程后，美国国债收益率将继续上行，中美利差的收窄可能主要集中在二、三季度。此外，2022年中资美元债到期集中在3-10月，也对人民币汇率形成一定压力。

四季度随着前期贬值因素的削弱，人民币汇率可能走稳甚至转强。一方面美国的通胀水平逐步回落后，若新冠疫情在冬季仍卷土重来，则美联储加息紧迫性回落，货币政策可能转向鸽派，二、三季度保持强势的美元指数可能见顶回落。另一方面，随着11月中期选举尘埃落定，年末中美关系的小摩擦会暂告段落。从中国方面来说，随着前期跨周期调节政策效应显现，市场预期有所好转，稳增长目标基本实现，货币政策或将回归中性，中美利差在前期收窄后可能进入一个相对的平稳期。

（作者：应习文）