



## 二、人民币汇率后市展望

人民币汇率的波动走势是内外因素共同作用的结果。

从拉升因素看：第一，伴随稳经济政策持续落地，未来经济复苏态势进一步得到巩固，11月22日召开的国务院常务会议部署六个方面任务，旨在巩固经济回稳向上基础。第二，稳外贸政策力度持续加大，供应链、产业链优势犹在，预计贸易顺差短期仍将对人民币形成支撑。第三，人民银行对汇率市场进行调控，11月16日发布的第三季度中国货币政策执行报告明确提出，人民银行将继续坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在人民币汇率形成中起决定性作用，增强人民币汇率弹性，加强预期管理，坚决平抑汇率大起大落，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。第四，11月11日，国务院联防联控机制公布了《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施,科学精准做好防控工作的通知》，提出二十条防疫措施新规定，强化资本市场信心，北向资金持续流入，未来或将成为支撑人民币汇率的重要因素。

从压低因素看：第一，美元指数的影响因素方面，尽管近期美元指数有所回落，但金融市场避险情绪上升仍对美元形成支撑，美元指数保持在高位震荡，中美利持续差倒挂，截止到11月30日，十年期美债收益率为3.77%，中美利差倒挂保持倒挂且幅度较大，对人民币汇率形成压制。第二，国内政策方面，国内仍将实施灵活宽松的货币政策为经济复苏服务，11月16日人民银行发布的第三季度中国货币政策执行报告中提到，“我国稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性”；11月23日，国常会提出“适时适度运用降准等货币政策工具,保持流动性合理充裕”。第三，美联储货币政策方面，在连续加息的情况下，美国10月的零售销售超

预期增长，环比上升1.3%，达到2022年2月以来的最高水平，多位美联储官员讲话支持继续加息，美联储12月大概率会加息50个基点，货币政策仍保持外紧内松的态势。

综合而言，美联储加息步伐短期内不会停止，美元指数下行动力并不充足，近期或将维持高位震荡，对人民币仍形成一定压低，但随着美联储加息放缓，后续国内经济修复情况成为影响人民币汇率的主要因素。随着国内稳经济政策持续发力，国内生产和消费逐渐修复，后续经济基本面对人民币仍有支撑，叠加季节性的结汇需求。因此，综合以上逻辑判断，预计12月人民币汇率在7.00-7.20区间双向波动。