

2月22日，离岸美元兑人民币一度跌破6.90，在岸人民币汇率持续走弱逼近6.90。海外市场方面，2月21日美国三大股指跌幅均超2%，创2022年12月15日以来的最大单日点数和百分比跌幅。

在美股重挫同时，各期限美债收益率进一步刷新多月高点。基准10年期美国国债收益率大涨至3.959%，与美联储利率预期最为紧密的2年期美国国债收益率上涨至4.738%，均创2022年11月上旬以来的最高水平。

美联储加息预期再升温

市场人士指出，近期美国就业、通胀及零售等经济数据表现超预期强劲，叠加部分美联储官员表态偏鹰派，市场对美联储继续激进加息的预期再度升温。

数据显示，美国2月Markit制造业PMI（制造业采购经理人指数）初值47.8，前值46.9，创4个月新高；服务业PMI初值50.5，前值46.8，重回荣枯线上方，为2022年6月以来新高；综合PMI初值50.2，前值46.8，创8个月新高。

一德期货外汇分析师车美超对贝壳财经表示，美国制造业PMI延续修复，市场押注美联储加息的时间或将延长，终端利率目标也将高于此前预期值，对美债收益率和美元指数有较大的提振作用。作为全球资产定价之锚的10年期美债收益率持续回升，对其他主要宏观资产带来压力，因此美股出现明显调整。

车美超表示，美国劳动力市场在美联储收紧货币政策的情况下仍然表现强劲，实际周薪环比大幅改善进而引发市场对物价抬升的担忧，为遏制通胀带来新的压力，预计美联储将通胀率恢复至2%仍是一个漫长的过程。

东方金诚分析师白雪对贝壳财经表示，2月Markit服务业PMI数据回温给市场带来了美联储货币政策仍将继续收紧的预期。如果美联储希望美国通胀率回落到2%的目标，大概率将引发美国严重的经济衰退，这可能迫使美联储接受更高的实际通胀目标，并将减少加息的次数。

南华期货宏观外汇分析师周骥认为，美联储意在向市场传递强有力信号的同时也保留了一定的回旋空间，所以目前美联储加息还未轻易结束，仍将反反复复。根据美联邦基金期货数据显示，市场预期美联储利率峰值将提高至5.25%-5.5%区间，其中3月、5月及6月将分别加息25bp，目前市场对6月加息幅度仍存较大分歧，年内则预期将有一次降息。

国信证券海外研究部负责人王学恒指出，美国通胀回落弱于市场预期，叠加火热的消费数据以及消费者对未来通胀预期的反弹，造成了市场对美联储加息路径预测进

一步抬升，预计利率终点将达到5.25%-5.5%。在美联储加息周期接近尾声，美国经济韧性和衰退担忧博弈的背景下，美债收益率预计将保持高位波动，10年期美债仍存二次探底的可能性。

中信期货研究所汇率研究员张菁预计，10年期美债收益率下一目标位在4.10%左右。

人民币汇率接近6.9

在美联储鹰派信号的支撑下，美元指数自2月1日以来触底反弹，截至2月22日，美元指数已上涨2%左右。随着美元反转，全球主要国家货币均出现贬值，人民币汇率下行的幅度与美元指数上行幅度基本相当。市场人士表示，整体看，后续美元指数仍有上涨动力，但空间有限。

张菁认为，当前美元指数成功测试104.1的关键阻力位。若能成功站稳104.1，下一关键阻力位在106.45，驱动因素大概率是市场对今年降息18bp的预期被彻底扭转，2023年可能不降息。

周骥认为，预计美元指数短期内呈高位震荡（偏强），短期美元兑人民币汇率或进入震荡形态，美元有一定的升值压力，预计2月20日-24日当周，美元兑人民币汇率运行区间为6.785-6.955。

银河证券宏观研究分析师许冬石称，本次美元指数上行是美国经济暂时性好转，美联储对通胀强硬下，市场对于美国利率上限提高的反应。后续美元是否持续上行需要看到美国经济持续好转，通胀下行速度缓慢，欧洲经济不及美国等因素，现阶段这些因素仍受到市场质疑，短期（1-2个月）美元指数可能继续向上至106点，但中期（3个月以上）来看其持续仍需观察。

许冬石并认为，短期美元反弹给人民币汇率带来了压力，同时国别风险的不确定同样干扰人民币汇率回升，预计短期人民币汇率可能继续下滑，美元兑人民币可能回到6.95元附近。而中期如果美元指数回落、地缘政治风险缓解，人民币汇率仍然会回到6.75元附近，近期人民币波动幅度加大。

车美超认为，美元的反弹和潜在上行空间给人民币带来贬值压力，中美利差倒挂且差值重新走阔，预计在美联储结束紧缩性货币政策前，美元仍有反弹空间，令人民币承压。此外，当前还需重点关注国内经济的修复进展和出口情况能否对人民币带来有效支撑。在春节假期和高基数等因素的影响下，前2个月国内出口压力或有增加，对人民币汇率的支撑将有所减弱。

环球银行金融电信协会（SWIFT）最新数据显示，2023年1月，人民币全球支付占比1.91%，与去年12月的2.15%相比，人民币支付金额总体减少了12.79%，创近两年来最低值。车美超指出，需求减弱也不利于货币升值。

新京报贝壳财经记者 张晓翀

编辑 徐超

校对 陈荻雁