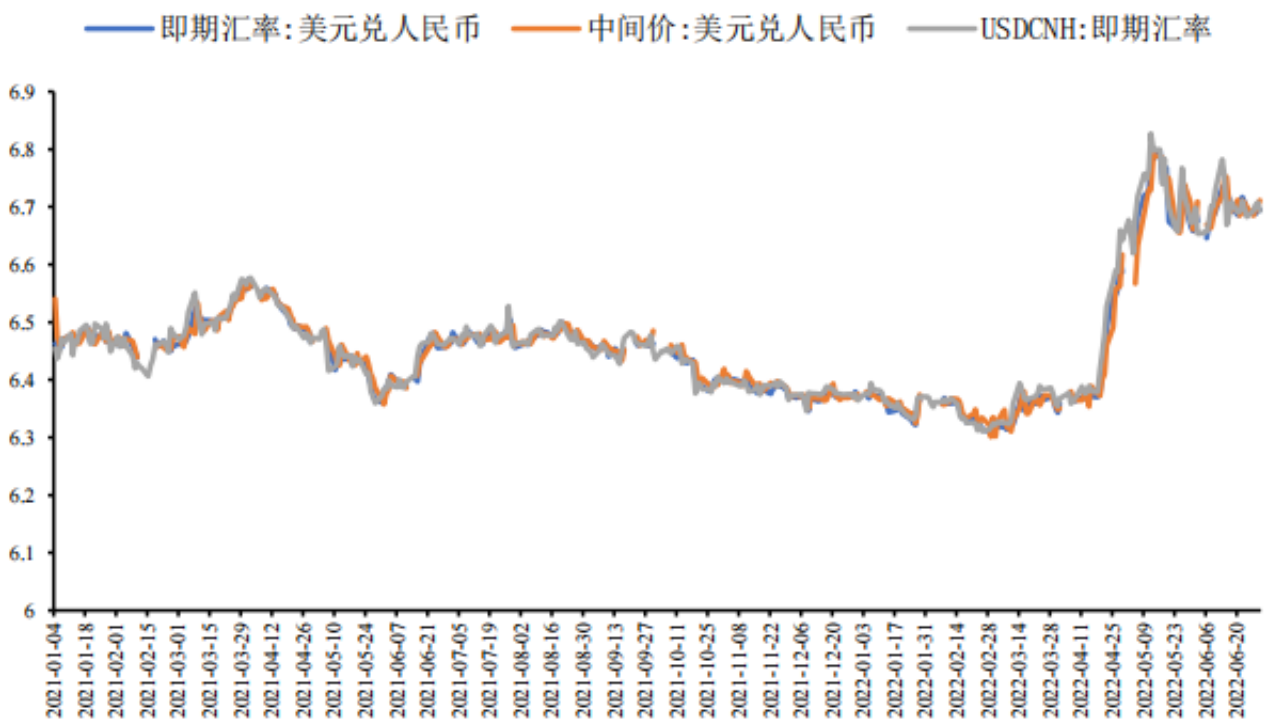

图 1 人民币三大汇率走势图

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

二、人民币汇率后市展望

预计2022年8月份人民币汇率在6.65～6.8区间双向宽幅震荡，较7月略微偏弱。

从拉升因素看：第一，国内疫情形势好转，国内稳增长政策持续加码，外贸保稳提质政策不断发力有利于经济基本面持续稳中向好，继续为汇率提供支撑。7月28日召开的政治局会议强调下半年要巩固经济回升向好趋势，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。从先行指标PMI来看，7月份部分行业保持持续复苏态势，譬如农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、专用设备、汽车、铁路船舶航空航天设备等行业PMI均位于荣枯线之上，生产活动处于扩张区间，产需保持持续恢复态势，未来将继续为人民币汇率提供支撑。第二，出口方面，随着国内疫情得到控制，疫情管控措施进一步放松，社会复工复产持续推进，供应链和物流运输稳定性和畅通性改善，中国在能源供给、供应链稳定性、产业链完整性等方面占据主动优势，叠加发达国家经济衰退预期增强，外贸保稳提质政策密集出台，出口预计保持景气增长，对人民币形成支撑；贸易顺差较高，其带来的结汇需求延续，短期内对人民币汇率形成一定支撑。

从压低因素看：第一，外部环境方面，2022年7月份全球经济增长放缓、通胀仍旧高位运行，国际地缘冲突持续，市场风险情绪回落，外部环境更加复杂多变，预计

2022年8月份外部环境可能仍延续紧张趋势，压低人民币汇率。第二，中外关系方面，中美摩擦可能仍然趋于紧张状态。第三，美联储货币政策方面，为了尽快控制高通货膨胀，8月美联储进一步加息可能性较大，同时美联储缩表计划也在加速推进，据经济学家预测美联储正在逐步抛售资产，最终达到1.1万亿美元 / 年的规模。第四，美元指数影响因素方面，美联储加息继续，叠加地缘冲突持续使得避险需求上升，高通胀增加市场对美国经济衰退风险预期，美元指数上行动力削弱，但避险情绪等因素仍将支撑美元，7月加息幅度符合市场预期，不会对美元指数产生过多扰动，短期内美元指数或将维持在高位维持震荡，从而在一定程度上压低人民币。第五，国内政策环境方面，国内以稳增长为目标，坚定地实施灵活稳健的货币政策，7月政治局会议指出仍将保持流动性合理充裕，货币政策大方向不会转变。同时，国内疫情散发、不确定增加，可能对国内经济复苏产生影响，从而对人民币汇率形成压力。

综上所述，当前人民币汇率的波动走势主要受国内国外经济基本面、全球避险情绪、美元指数走势、中外关系和国际政治局势的影响。从短期波动幅度来看，2022年8月份影响人民币汇率的不稳定因素主要是2022年7月中国宏观经济数据、全球疫情和经济情况、美元指数走势、中美关系走向、美国经济数据、国际地缘冲突等，这些因素一旦超出市场预期将导致人民币汇率波动幅度扩大。从8月份的整体走势来看，国内稳增长政策持续加码，外贸保稳提质政策不断发力，有利于经济基本面持续稳中向好，出口预计仍将保持景气增长，对人民币形成支撑；外部环境紧张，美联储加息缩表政策进一步推进，美元指数维持高位震荡，人民币汇率相应受到压低；地缘冲突持续，带来全球市场避险情绪提升，从而增加人民币汇率波动。因此，综合以上逻辑判断，预计2022年8月份人民币汇率在6.65～6.8区间双向宽幅震荡。