



# 【NIFD 季报】美元指数冲顶回落，日本调整货币政策——2022 年度人民币汇率报告



2022 年，在美联储陡峭加息影响之下，美元持续走强，这给全球外汇市场带来较大扰动。伴随着美国通货膨胀回落和美联储加息节奏的放缓，美元指数在 2022 年 9 月底达到顶峰之后开始回调。2022 年第四季度，全球主要国家货币兑美元汇率出现了升值行情。非常值得关注的是，2022 年第四季度，中国和日本两国的政策出现重大调整，这对人民币和日元汇率走势产生重要影响。

作为传统避险资产的日元，在 2022 年前三季度出乎意料地大幅贬值，成为外汇市场上表现最差的货币之一。2022 年第四季度，随着美联储加息进度的放缓和日本央行将收益率曲线控制政策（YCC）目标从  $\pm 0.25\%$  调整  $\pm 0.5\%$ ，日元开始大幅升值。日本央行意外调整收益率曲线控制（YCC）目标给市场带来较大冲击。从短期来看，日元开始大幅走强，日本国债收益率多次突破 0.5% 的上限。从长期来看，日本央行调整收益率曲线控制（YCC）目标会增加日本政府财政负担，并对国际资本流动产生重要影响。

2022 年，人民币兑美元汇率呈现出“贬值-升值”行情。在 2022 年前三季度，人民币兑美元汇率出现急贬，2022 年第四季度，人民币兑美元汇率由贬转升。随着中国疫情防控政策在 2022 年底的调整，中国经济增速将会在 2023 年强劲反弹，而美国经济增长速将会明显下滑，由此形成“东升西降”格局，中美增长差的反转将利好人民币汇率。笔者预计，2023 年上半年，考虑到美联储还会继续加息缩表，人民币兑美元汇率可能呈现双向波动，预计在 6.5 至 6.9 的区间内波动。2023 年下半年，人民币兑美元

汇率可能再度显著升值，预计升值至 6.4 上下。

.....

本报告全部内容详见附件。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_52401](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52401)

