

复杂博弈中，汇率频繁双向波动

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290号

周驥

zhouji@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0017101

王映

wangying@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0016367

摘要

展望 2022 年二季度外汇走势，美元指数影响因素面临着较为复杂的多空博弈，不确定因素较多。其中利空因素主要有：经济面临滞胀风险、疫情余波仍存；利多因素主要有：货币政策收紧、就业好转、避险情绪支撑、与其他主要国家经济、政策差相对利好美元。由于政策收紧传导至经济、缓解通胀需要一定的时间，我们认为二季度经济可能出现的滞胀风险对于美元指数带来的利空会弱于以政策收紧为主的利多，美元指数整体将震荡上涨，但是难言强势。

人民币汇率将主要受以下因素影响：其一，美元指数易涨难跌，但难言强势，阶段性施压于人民币汇率；其二，国内基本面对人民币汇率支撑不强、小幅施压。主要由于经济面临下行压力，但较美国仍具相对优势，出口动能短期仍存但恐难长久，政策差影响中美利差温和收窄；其三，外汇政策中长期支撑人民币展现韧性，并辅助市场力量纠偏。综合来看，人民币将以双向波动为主，震荡偏弱，整体波动幅度不会较一季度大幅扩大。

风险提示：主要国家货币政策超预期、地缘政治矛盾升级风险、全球经济走弱、中美关系转变、全球疫情再度恶化

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】

