

近三日人民币骤贬原因及未来展望

2022 年 4 月 22 日

事件：

4 月 20 日，人民币即期汇率大跌 375BP，突破 6.4153 关口，4 月 21 日继续快速贬值，当日继续大跌 347BP，4 月 22 日，截止 17:30 报 6.4911，再度较前日下跌 411BP。人民币连续三日快速贬值引发市场恐慌和热议。（走势图见附录）

点评：

实际上，今年以来，支撑人民币汇率的基本面在持续走弱，引发人民币贬值的因素就在不断积累。

3 月上海疫情恶化，“动态清零”令市场对经济的悲观预期深化，近期国内货币宽松不及预期，同时美联储加息步伐加快，短期和中期因素共振，或是人民币汇率骤贬的导火索。

细数人民币贬值原因如下：

1、中美货币政策反向。美联储加息速度再度加快，5、6 两月分别加息 50BP 预期再度增强。

2、美元指数走强。4 月 12 日以来，美元指数已站上 100 关口，过往存在“美元强，人民币弱”的稳定关系。

3、中美 10 年期利率不断收敛至倒挂。4 月 11 日以来，中美 10 年国债利差首次出现倒挂，自 4 月 14 日以来倒挂持续。

4、国际资本外流加速，2 月、3 月，外资净减持人民币债券 803 亿元、1125 亿元，3 月、4 月至今陆股通分别净流出 451 亿元、65 亿元，股债市场资本外流压力均加剧。

5、国内经济下行压力加大。3 月底，上海封城以来，中国经济下行压力再度加大，随着企业大面积停产，供应链断裂，市场悲观情绪不断加深，叠加近期降准及降息操作不达预期，市场对未来政策刺激持质疑，再度加大对未来的看衰，如若疫情 5 月不出现好转，或者复产复工不及预期，二季度经济大概率二次见底。

后续人民币走势？

短期，国内疫情仍不明朗，企业、居民及市场情绪仍较为悲观，叠加美联储收紧政策加快，中美 10Y 倒挂，资本外流等因素，短期不会扭转，人民币仍将继续承压。

中期，人民币贬值的趋势或大概率就此启动，不过目前还有很多不确定因素，如疫情进展，国内对疫情管控的态度后续是否有调整等。

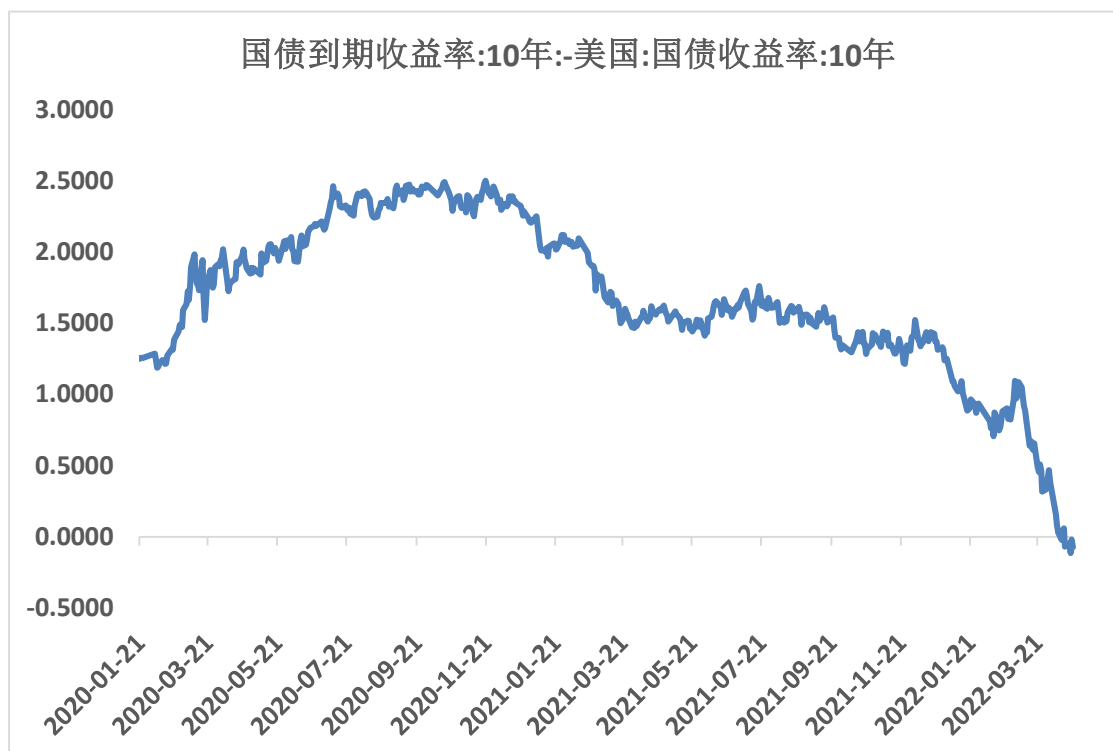
附录:

【图】2020 年以来人民币和美元指数走势



数据来源: wind

【图】中美 10 年期国债利差



数据来源: wind