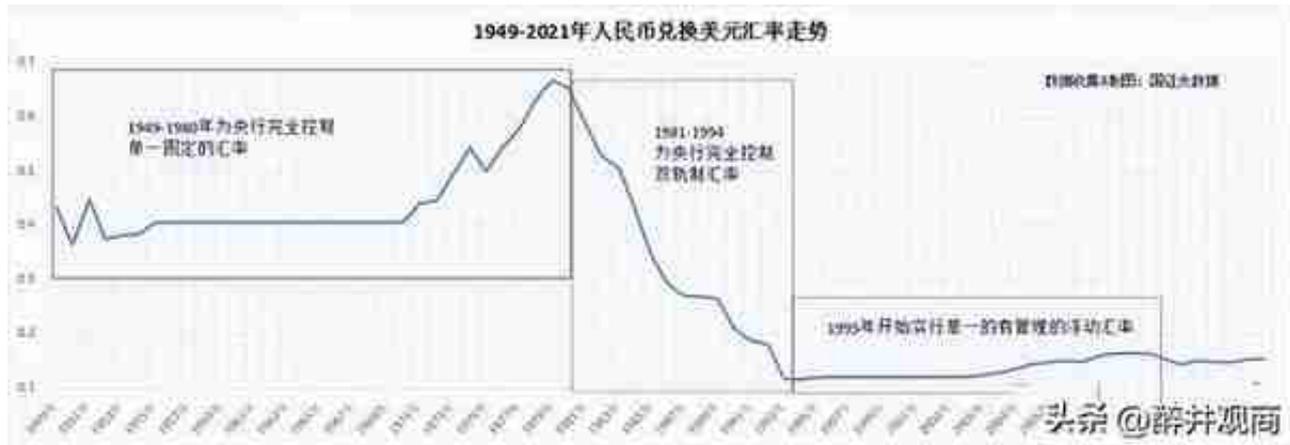


继突破6.9点位后，新年伊始，人民币汇率再度拉升。2023年1月9日，在岸离岸人民币兑美元汇率双双收复6.8关口。当天人民币兑美元汇率中间价报6.8265，为2022年8月22日以来最高，调升647个基点。



而且，即使我们把它拉进到近十年左右来看，自2008年经济危机以来，人民币汇率也一直在6.0-7.3之间的箱体波动。

- 哪怕在这中间，我们又经历了经济危机、贸易战、疫情等等诸多大事件，人民币的汇率依然还是保持着相对稳定的走势。



- 很多人用国外放开第一年的GDP增速来反驳中国增速不会那么高，实际上忽略了我们低基数的影响，欧美本来就没有真正意义上的封控，就没有放开一说，前期疫情致死率高，感染后遗症重，当然非常影响社会活力，GDP下降是正常的。

而我们放开之后，对比的是2022严管控的一年，这一年对经济来说堪称地狱级难度。在这种基数之下，2023年几乎全全面放开，经济发展再也没有任何制约，回归是必然事件。

- 作为对比，美国2023年才是地狱级难度，他们正在承受疫情初期玩命放水的苦果。

二、分析：美联储进退两难，美元指数一路下跌，人民币汇率应声而涨

我们都知道，2022年美联储连续7次加息，让美元指数一路高涨，在去年10月更是到达114的顶峰，让各国货币承担大量的贬值压力，人民币最高也突破7.3。



当然，最近的一些数据让市场更加坚定判断美联储会放松加息的步伐，具体如下：

- 1、虽然美国工资上个月增长 0.3%，但低于 11 月的 0.4%，也低于 0.4% 的预期。这将工资同比增幅从 11 月的 4.8% 降至 4.6%。工资增长放缓“令人鼓舞”。
 - 2、美国供应管理协会表示其非制造业采购经理人指数从 11 月 56.5 降至上月 49.6 后，美元扩大跌势。这是自 2020 年 5 月以来服务业 PMI 首次跌破 50 的门槛，这表明占美国经济活动三分之二以上的行业出现收缩。
 - 3、里士满联邦储备银行行长托马斯巴尔金还表示，美国央行采取更小的加息幅度将有助于限制对经济的损害。联邦基金期货交易员加大对美联储将在 2 月 1 日为期两天的会议结束时加息 25 个基点的押注。加息 25 个基点现在被视为 73% 的可能性。
- 基于以上的三点判断，全球市场普遍看好美联储将于 2 月 1 日举行会议，认为 25 个基点是最大可能。这也是去年连续 6 次 75 个基点，12 月 50 个基点之后，美联储有可能最低的加息基数。

于是，市场总是提前判断押注，而美元指数则是一路下跌，人民币汇率自然应声上涨。

三、预测：2023年人民币汇率走势是什么样的呢？

具体来说，虽然美联储明年加息步伐还不确定，但我个人看仍会是鸽派。而中国经济复苏的节奏虽也不确定，但我个人是二季度复苏派的支撑者。



- 这样境内M2规模提高了，给社融提供动力，又抽走离岸人民币流动性，实现汇率升值，可谓一举两得。以前只听说美元回流，从来就没听说过人民币回流，如果验证成真，那也算见证历史了。

怎么验证呢？初步验证，关注下个月的Swift数据，香港离岸人民币规模是否异常升高，二次确认，3月份离岸人民币交易总规模是否异常回落。

2、逆周期调节。

还是驻港金融机构出手，在美联储政策真空期拉升一波汇率，等下个月议息决定公布，再跌回到6.9-7，毕竟第一季美联储大概率还会加息，等于预留了跌幅空间，烫平了波动。

3、市场参与者合力。

因为国际资本大家都不看好美元了，只看好人民币，就是买买买。

- 最后，我总结一下， $1 > 2 > 3$ ，但这不是一天两天的事，有的是时间，我们先按2将估值中枢维持在6.9左右，再等swift数据，如果验证是1的逻辑，则可以将估值中枢调整到6.4左右。那么，最终2023年人民币汇率也就在6.4-7.1之间波动。

最后的话：2023年汇率，不会像去年波动那么剧烈了！