

美国时间4月13日，美国劳工统计局公布数据显示，3月PPI（生产价格指数）同比升2.7%，连续第九个月放缓，为自2021年1月份以来的最低水平。PPI环比意外下降0.5%，创下了2020年4月以来的最低增速。

美国劳工部当日数据显示，截至4月8日的一周，美国首次申请失业救济金的人数为23.9万人，高于前值的22.8万人。此数据为就业市场降温增添了新的证据。美国最新的劳动力市场和PPI数据弱于预期，强化了投资者对美联储升息将接近终点的判断。

美元或将继续下行

隔夜市场对美国经济数据迅速作出反应，美元扩大跌幅，衡量美元对六种主要货币的美元指数当天下跌0.47%，在纽约汇市尾市收于101.0259，盘中一度接近今年低点100.80。

一德期货外汇分析师车美超对贝壳财经记者表示，就业市场方面，3月美国新增非农就业岗位低于预期，初请失业金人数连续三周增长，显示劳动力市场需求出现降温迹象。

通胀方面，美国3月CPI超预期回落至5%，3月PPI环比下降0.5%，降幅为三年来最大，黏性服务通胀有所消退。通胀数据的放缓令市场增加对美联储年底前降息的押注，美联储持续加息进程即将迎来拐点，内生动能对美元指数支撑减弱。

美国在高利率影响下，较高的借贷成本也将抑制经济中的有效需求，消费前景并不乐观，加上银行业冲击尚未消除，整体经济或面临弱衰退的风险，不利于美元。此外美欧货币政策收紧前景预期差以及美欧花旗经济意外指数差值为负均对美元形成压力，且伴随全球去美元化加速，多重因素共振使得美元指数大幅回落。

南华期货宏观外汇分析师周骥对贝壳财经表示，从外部因素来看，欧美国家在高通胀环境下，进行了持续的加息政策，当前处于本轮加息周期的后半程，但快速加息的效果正在逐渐显现，动摇了美联储的鹰派态度，货币政策幅度和速度的调整将收窄与非美发达经济体之间的利率差异，对美元指数的支撑相对减弱。

从美国自身经济基本面来看，尽管二季度还看不到实际的衰退，但美国经济无疑仍在下行趋势中，无法对美元形成强有力的支撑，与此同时，美国内部风险事件仍有暴雷的可能，彼时美元指数易出现回调。

但二季度的美元指数还不具备大幅下跌的条件：第一是美国经济在二季度有衰退压力，但相比于欧元区、日本以及英国在二季度的经济表现来看，仍有一定的优势。

第二是市场风险偏好的变化或将限制美元跌幅。

嘉盛集团资深分析师Fawad Razaqzada对贝壳财经表示，短期内，由于美元大幅下跌，美元指数逼近100大关，导致美元指数可能找到支撑的原因是股票市场可能会出现逆转，提高避险美元的吸引力，但目前为止仍未看到这样的信号。

市场人士预计，二季度美元指数或将会进一步下行，跌破100的可能性较大。今年全年美元指数整体将会在90-110之间偏弱运行。

二季度美元兑人民币汇率有望挑战6.6左右

周骥认为，在海外市场不确定因素较多、国内经济未能超预期复苏的背景下，影响人民币汇率的多空力量短期依旧较为均衡，区间震荡模式仍将持续一段时间。

当前宏观金融环境体现出国内经济复苏仍处于疫情后的修复回升阶段，展望二季度国内经济表现，从基数角度来看，二季度无疑是全年高点，但假如不考虑基数效应，国内经济仍将稳步提升。

对汇率而言，当下主导人民币走势的内部因素并非对外贸易，而是消费与地产。二季度预计消费端将继续回暖，地产仍有改善空间，也有一定超预期可能。

此外，政策面空间仍在，货币政策态度明显，偏向中性。财政政策的空间仍在，今年伴随着国内经济的回升，财政收入端改善，从而增加支出端空间。

在国内经济复苏大概率未能达到强复苏的基准行情下，人民币汇率在二季度恐难走出独立行情，走势将主要被外部因素牵动，趋势性升值还需等待，预计运行区间为6.55—7.08。

浙商证券宏观经济李超团队认为，展望未来，国内经济延续修复态势，进入二季度，受去年低基数影响，我国经济数据有望迎来全年高点，前期在信用释放的带动下，经济内生动力也将逐步释放，我国相对美国的基本面优势将逐步显现。

政策方面，金融稳定可能成为美联储停止加息或走向宽松的核心变量，预计美联储二季度停止加息的概率大，且年内不排除采取降息，在我国经济企稳的背景下，后续总量性宽松或较为审慎，大概率以结构性货币政策工具为主进行定向引导。中美两国基本面差和政策差将推动人民币汇率进入渐进升值通道。预计人民币汇率后续将渐进升值，全年看最高升至6.6。

华泰期货宏观研究团队也指出，展望全年，中美利差和经济预期差均将支撑人民币

汇率企稳转强。尤其在二季度，美元兑人民币汇率有望挑战6.6左右，在国内经济顺利复苏以及全球不发生系统性风险的背景下，全年人民币汇率仍保持乐观。

新京报贝壳财经记者 张晓翀

编辑 徐超

校对 赵琳