

外汇市场的趋势通常不会突然结束，因此美元兑人民币等货币可能仍有升值空间。但是，这一趋势可能正在逆转，到2023年，看多人民币的人可能会“露出微笑”。

USD strengthens
due to risk aversion

USD strengthens
due to economic growth



USD weakens to new low due to weak economy

由于避险情绪，美元走强/美元因经济增长而走强/由于经济疲软，美元走弱至新低

在这两种情况下，投资者的反应都是抛出美元，推动美元走弱，直到美元最终在“微笑”的底部被超卖，并开始反弹。

实际上，任何外汇市场参与者都不可能绝对肯定地知道美元何时处于顶部或底部，这只能在事后才能确定。

然而，盈利交易的艺术在于，在投资者自己还没有想好要做什么之前，正确地对投资人群进行二次猜测，并据此采取行动。这就是目前支持人民币兑美元走强的一个有趣论点。



在上述“美元微笑”理论的背景以及美国经济有所放缓而中国经济活动有回升的前景下，这将导致美元兑人民币走软。事实上，最近有一份研究报告认为，宏观经济环境可能开始有利于人民币而不是美元。

一项观察显示，中国出口商在2022年看到了美元兑人民币升值的趋势后，最近已经更自由地管理自己的汇率敞口，留存了更多美元收益，这显然是支持人民币升值的外汇市场流动潜力。

如果这些出口商现在开始感受到投资者情绪正在转向反对美元，那么他们可能会开始将持有的美元兑换成人民币。毕竟，如果人们越来越期待美元明天会比今天低，那么抛售美元的时机越早越好。

中国出口商持有的美元储备可能是巨大的，研究人员做了一个保守的“估计”，目前可能已经超过1.3-1.5万亿美元。

今年美元兑人民币表现良好，但2023年人民币可能会反弹。