

全球格局走势微妙，人民币震荡前行

预计 2026 年 3 月在 6.62~6.95 区间波动

（北大国民经济研究中心）

2026 年 2 月，人民币汇率总体 6.8397 至 6.9695 区间内震荡升值。2 月德国总理率团高调访华，2026 年春晚机器人表演节目震撼国内外，以及一季度美联储暂停降息预期增加是影响 2 月美元兑人民币汇率走势的主要因素。展望未来，一方面，国际政治大环境走势微妙，美国传统盟友集中访华，中国科技硬实力、文化软实力有所提升，中东战争存在短期难以结束的风险；另一方面，“反内卷”，两重建设侧重软建设，中国经济阶段性“重质轻量”，一季度存在美联储维持利率不变的可能，叠加人民币汇率以稳为主，无意单边走势的目标。综合考虑，预计 2026 年 3 月人民币汇率在 6.62~6.95 区间双向波动震荡升值。

一、市场回顾

2026 年 2 月，人民币汇率震荡前行，总体 6.8397 至 6.9695 区间内震荡升值。其中，人民币在岸汇率在 6.8397 至 6.9513 间波动；人民币中间价在 6.9228 至 6.9695 间波动；人民币离岸汇率则是在 6.8438 至 6.9414 间波动。第一，德国总理朔尔茨代表团高调访华，至此欧盟主要大国英法德均对中国进行了访问，中欧高层外交有助于中欧经贸关系修复，利多人民币汇率。2 月 25 日至 26 日，应国务院总理李强邀请，德国总理默茨对中国进行正式访问。第二，2026 年春晚机器人表演节目《武 BOT》震撼国内外，与 2025 年春晚的《秧 BOT》相比，中国机器人的发展速度超出市场预期，科技进步是人民币走势的主要支撑之一。第三，一季度美联储暂停降息预期增加。一方面，最新经济数据显示，美国经济运行相对较

好，通胀率得到控制、就业有所修复，美联储继续降息的必要性降低。2026年1月，CPI同比增长2.4%，低于预期2.5%；核心CPI同比增长2.5%，为四年来最低值；季调后非农就业人口增加13万人，远超市场预期的7万人；失业率为4.3%，低于预期，是2025年8月以来的新低。另一方面，无论是公布的1月美联储议息会议的纪要，还是近期美联储官员讲话，均反映出接下来美联储降息与否存在较大分歧。美东时间2月18日，美联储公布了1月货币政策会议纪要，显示出美联储内部围绕利率路径的讨论出现重大分歧，随后据CME“美联储观察”，美联储到3月降息25个基点的概率仅为5.9%。

总体来看，2月德国总理率团高调访华，2026年春晚机器人表演节目震撼国内外，以及一季度美联储暂停降息预期增加是影响2月美元兑人民币汇率走势的主要因素，总体在6.8397至6.9695区间内震荡升值。



图1 人民币三大汇率走势图

数据来源：Wind，北京大学国民经济研究中心

二、人民币汇率后市展望

预计2026年3月人民币汇率保持震荡前行，震荡区间为6.62~6.95。

从拉升因素看：第一，近期加拿大、韩国、英法德及其他欧洲国家领导人集中率代表团访华，中国与其双边贸易环境得以修复的同时，中国的综合国际地位进一步得到提升，

利多人民币走势。第二，近期中国科技进步再次引发关注，科技硬实力、文化软实力的提升对人民币走势形成有力的支撑。2026 年春晚机器人表演节目《武 BOT》，再次引发全球对中国科技进步的关注；全球最大的 AI 模型 API 聚合平台 OpenRouter 数据显示，2026 年 2 月，中国 AI 模型的周调用量首次超越美国；沉浸式体验中国年掀起中国游的“热”，据网络平台数据显示，2026 年春节假期前五天入境游机票张数同比增长 312%。第三，伊朗的报复打击加剧，美国在中东的战争存在短期难以脱身的风险。2 月 27 日，美国和以色列突袭伊朗，伊朗展开报复性回击。短期内，中东战争会因国际原油供给短缺，增加美国暂停降息甚至加息的预期，人民币被动升值；中长期来看，若中东战争短期内无法结束，国际政治大环境走势将进一步微妙，增加了美国国际地位下降、冲击美国经济、美国资产贬值的风险。随着伊朗对美国、以色列报复性打击的增加、波及面的扩大，短期内中东战争无法结束的风险加大。

从压低因素看：第一，扩大有效投资，综合整治“内卷式”竞争，把“两重”建设放在“十五五”全局中谋划、推进，注重软硬结合，软建设或成当前投资的侧重方向，经济总量或阶段性下滑。第二，近期数据及美联储官员讲话暗示，不排除一季度美联储维持利率不变的可能。第三，人民币汇率以稳为主，无意单边上涨或下跌。2026 年 1 月 5 日，离岸美元兑人民币汇率为 6.9829，2 月 2 日人民币汇率为 6.9414，到了 2 月 26 日离岸人民币已经升值至 6.8438，人民币升值加速，增加了人民币对美元单边升值的预期。近期央行决定，自 3 月 2 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调至 0，进一步反映出人民币汇率以稳为主，无意单边走势的目标。

综合而言，一方面，国际政治大环境走势微妙，美国传统盟友集中访华，中国科技硬实力、文化软实力有所提升，中东战争存在短期难以结束的风险；另一方面，“反内卷”，两重建设侧重软建设，中国经济阶段性“重质轻量”，一季度存在美联储维持利率不变的可

能，叠加人民币汇率以稳为主，无意单边走势的目标。综合考虑，预计 2026 年 3 月人民币
汇率在 6.62~6.95 区间双向波动震荡升值。