



谭雅玲：美股短期暴跌或意在助力美元贬值



文/意见领袖专栏作家 谭雅玲



上周外汇市场美指上升到回贬是焦点，期间跨度依然呈现 95-96 点较宽幅度，尤其升值 97 点并未出现，这凸显美元不想升值的节制力有效。一周美指从 96.0144 点上至 96.0640 点，升值 0.05%；其中最高为周四的 96.9385 点，最低为周一的 95.9673 点，振幅 1.00%。期间欧元是美元升值的主要刺激因素，一周水平从 1.12 美元跌至 1.11 美元，周末反弹至 1.13 美元，这是美指波动主要因素之一。当前形势主要位欧洲疫情反弹引起恐慌与不安为主，加之经济数据比较之间依然侧重美国稳健经济表现，欧元区依旧弱稳定不变，连带石油与黄金价格暴跌与上张两面性，市场偏悲观与恐慌突出。尤其周末全球股市黑色星期五冲击巨大，股指普遍下跌行情以美股黑天鹅煽动侧重，这在预料之中，美元顺坡贬值理所当然。

第一经济基本面利好与资产暴跌双面夹击美元。目前由于美国经济向好稳健突出，美元升值存在依据与理由。一方面是美国第三季度经济增长上调至 2.1%，基本面向好是美元升值不得已的背景。另一方面是美国就业转好明显，尤其是最新一周初领失业金人数降至 1969 年以来新低，进而给予美联储货币政策支持上升。但消费信心下降较明显，这也节制美元升值情绪。特别的是感恩节市场混乱程度加重，上周五开始美国三大股指暴跌，连续三个交易日，道指暴跌近 1500 点，纳指宽幅震荡，标普 500 指数跌幅超 100 点。主要是疫情叠加技术休整并举，负面消息连锁反应全面冲击金融市场。南非发现一种新型新冠病毒变异毒株，英国专家警告其很可能是超级变种，毒性和传播性很可能比当前流行的德尔塔变异毒株更可怕，由此衡量市场恐慌程度的 Cboe 波动率指数 (VIX) 周五早盘一度上涨 9 点，创下今年 2 月以来最大的单日盘中波动。美元贬值抓住机会加速调节。

第二美联储倾向加息愈加清晰提前市场预期有变。上周发布的美联储 11 月例会的纪要凸显多数官员加息政策主张。会议纪要显示美联储官员围绕经济面临的通胀压力展开讨论，他们认为能源价格、工资和住宅租金等上涨加剧通胀压力。虽然物价上涨主要反映暂时性因素，但通胀压力消退所需时间可能比先前预估的要长。他们担心现在企业将面临更高的生产成本可能导致高通胀更加持久。一方面是美国通胀基础的推进作用，通胀并非短期因素的定论已经有所改变，因此对未来加息预期进一步提前，包括高盛也在预期未来加息或增加。高盛经济学家表示，在通胀压力攀升之

际，预计美联储明年将比先前预期更快收紧货币政策。市场普遍预计美联储将在 9 月和 12 月加息，并在 2023 年加息两次。美国就业形势稳定与美元升值基础较好，美指上行接近 97 点并不奇怪。其中美股向上继续，修正行情尚未出现，经济面的作用与企业利润回报是双循环良性的自然反应与刺激。美联储以每月 150 亿美元的速度将增长至 300 亿美元，预计 2022 年年中结束购债计划或将大大提前，美联储加息将随时提上日程操作。

第三全球市场恐慌传导价格动荡性与石油叠加上升。一周市场动荡是突出特色，货币与商品联动或混搭局面比较明显，其中石油暴跌以及黄金上涨对应得货币上下错落。目前利率市场定价显示，交易员押注美联储将在 2022 年底将基金利率提高至 0.635%，在 2023 年底则将达到 1.32% 的水平。叠加国际石油价格跌宕起伏，甚至刷新 9 月末以来低点，其中美国带头和带动其它国家释放原油储备后导致石油价格暴跌暴涨。加之 OPEC+ 月度会议对石油市场重要反应，这其中包括新的防疫限制措施以及对新的变异毒株的担忧。预计未来可能维持产量不变或减产，而不是增加产量。因此市场预计明年石油需求将增加，并且 OPEC+ 将继续控制市场增量。由于全球恐慌国际石油价格跌破 70 美元，暴跌幅度达到 12%，这致使全球

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30394

