



谭雅玲：美元当前策略中心 或在节制升值



文/意见领袖专栏作家 谭雅玲



上周外汇市场美元指数基本稳定在 96 点偏下方，区间有过 95 点的表现，最终收盘为 96.1715 点，与开盘 96.1676 点比较为微弱升值；区间最高与最低均出现在周二 96.6141 点和 95.5544 点极端动态，振幅 1.09%。岁末临近的外汇市场美元诉求为主的摆布是关键，但比较之间的优势是其调节的难题与阻力。尤其这周美国基本面稳定，即使股市跌宕起伏，但基本水准并未突破，进而美元波动并无如愿进展，美元贬值难度较大，微弱偏升了结周度行情。

最重要的焦点是美联储逆转态势存在刺激性，但美元稳住现有水平依旧求贬。其中上周二美联储经济褐皮书引起的政策转变坚定性凸显，主要

是经济状态见好逐渐明晰，全面利好态势比较突出，进而随后美联储加息预期强化，甚至提前至明年 5 月加息概率出现，包括减债加码也随之加强。特别是当日美联储主席鲍威尔的表态格外重要，这就是他一直坚持的通胀暂时性论调被放弃，他认为通胀压力在上升，美联储加息或将提前，并且需要权衡减债的进度与规模。这也是周二美元指数动荡不定的重点，毕竟货币政策变动对汇率的影响是直接诱因，因此美联储动态偏鹰态势导致美元上扬与下挫摇摆不定。美联储主席鲍威尔鹰派转变也导致市场情绪紧张，鲍威尔连续第二天提出更快缩减购债计划的前景，从而为将来更快、更多次加息奠定了基础。鲍威尔在向国会作证表示，美联储需要做好准备，应对明年下半年通胀可能出人意料地继续居高不下的情况。那将导致美联储加快缩减其资产购买计划的步伐。而美股跌宕借势病毒奥密克戎变异风险调整是关键，期间周二和周四两次暴跌均与奥密克戎变异毒株感染者扩散有关。美联储的抉择与经济数据支持有关，尤其上周末美国失业率下降至 4.2%，美国最新 11 月 ISM 服务业数值从 67% 上至 69%，美国经济优良与优质是美联储加息的底气与保障。

最核心的扶持是美股调整技术为主借题发挥，但趋势性上涨依然存在大潜力。当前美股调整是焦点，一方面是技术与估值需要回调，以消化资产泡沫和持续上涨需求不变，美股主动意愿十分明朗。另一方面是配合美元贬值诉求发挥需要，美股暴跌带动美元贬值的手段是美国主动推进与刺激因素。目前美国经济基本面较稳定，生产力水平上升与收入稳定是美股基础，上市企业业绩保持收益状态是基本事实，美股牛市基础夯实，潜在

竞争力十分优越与领先，进而美股暴跌手法是前瞻性防御为主，加之配合美元策略需要辅助性突出。上周三美股市场情绪恶化，道指出现千点剧震最终收跌 460 点，标普 500 指数自 10 月 13 日以来首次跌破 50 日移动均线。最终一周收官，美股下跌态势继续，其中道指下跌 0.9%，标普下跌 1.2%，纳指下跌 2.6%。加之美国众议院民主党人短期支出法案起到避免政府关门的可能，随后将交众议院表决。该法案将为美国政府机构提供资金直至 2 月 18 日，这避免了政府停摆的可能。未来民主党希望借此获得更多时间，以便在 12 月表决通过民主党版本的约 2 万亿美元税收，气候和社会支出法案，并提高美国债务上限。未来最后期限前实现目标必须得到参议院共和党人的配合，他们有权拖延程序。

最长期的策划是石油因素变数与摆布为未来，但阶段技术发挥与美元有关联。国际石油价格调节是美元策略的一种设计，两者同跌现象是对标设计的意图与手段。毕竟目前国际石油供给不足是现实，石油上涨应该是基本面的现实，仅看美国需求每日 1800-2000 万桶，但实际美国每日产量仅为 1300-1400 万桶规模，缺口较大，这也就不难理解美国率先释放石油战略储备的理由与意图。尤其今年以来美国消费旺盛倒逼新能源车和二手车的

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_30607

