



谭雅玲：看懂美元如何借题 发挥引导汇率运行



文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭雅玲

上周美元指数呈上行走势与预期基本吻合，这是美元基本面支撑与技术运用双重作用的结果。一周美指从 91.7916 点上至 92.2533 点，升值 0.5%；最高位 92.7619 点，最低为 91.6974 点，振幅 1.14%。在此背景下，其它货币偏贬值明显，但人民币因月末和季度节点的特性，偏贬被节制、偏升有限。虽然在岸与离岸两地汇率最终收官均为 6.47 元，但区间或月末水平预计将有差异。美国与其他国家经济差异本身的逻辑与支持显而易见，只是美元政策导向与舆论引导的目标——美元贬值是非常明确的，因此才说，在时间周期与技术周期的运用下，汇率走势并不是基本面的体现，货币能力与目标的实施与摆布才是市场状态的主导与引导。



美元当下的目标是以节制升值为主。按照美元意图的摆布，美国经济侧重失业压力或不良因素为主，因此周末美元升值有所节制。主要因素集中美国失业率 6 月指标从之前的 5.6% 上至 5.9%，6 月非农就业人数增加 85 万，超出预期的 70.6 万，5 月非农就业人数从上次公布的 55.9 万上修为 58.3 万。美国就业报告预示劳动力市场加速增长的迹象，但周期不明朗依旧，未来是否改变美联储政策路径对市场而言十分重要。而从全周其它经济指标看，美国经济稳健比较突出，进而美国股市上涨达到高潮，一周美股连创新高来自经济面繁荣数据支持是关键。尤其美国 6 月平均时薪环比上涨 0.3%，同比上涨 3.6%，这不仅符合预期，更重要的在于美国通胀现实与应对策略的配套性是重点。美元走势的主观与客观顺势调节是其优势与特权的体现，美元调节是重点。

美国财政赤字压力依然是政策阻力。一周压制美指反弹的氛围依然是美国财赤数据的不良，美元被节制升值的担忧集中结构扭曲。一方面是美国国会预算办公室发布数据显示，预计 2021 财年美国财政赤字占 GDP 的比重将达 13.4%，这是 1945 年以来第二高赤字水平。当前美国财政赤字达到 2.06 万亿美元，财赤难题是美国财政支持政策的束缚，因此美国总统拜登的救助计划举一反三难以落实。只是目前美国经济信心充分，经济增长 7.0% 的水平是 1984 年以来美国经济最快增速。因此，美国利用自己利率舆论支持财力来源通道意向存在，同时借助国际力量疏导自己结构压力。如经合组织表示 130 个成员国支持全球最低公司税率改革方案，这将为拜登加税措施提供支持的财政收入必然，美元贬值的由头在此。另一方面是

美国政府周五数据表明，美国 5 月贸易逆差 712 亿美元，预估为逆差 713 亿美元，前值为逆差 689 亿美元。美国经济恢复的需求上升明显，进口增长和出口有限的自身个性不变，贸易逆差也是经济结构问题之一，但相对美元走势则是顺势而为的体现。

国际油价调控依然是美国因素为主。当前国际石油价格上涨事实清晰可见、非同一般，75 美元以上水平并非是一般高点，目前只是相对暴跌负值之后的自然修复，无论产油国收入或需求国需求都无法得到满足，价格高涨的基础双叠加助推显著。因此市场预期石油高涨比较符合现实，尤其美国通胀与石油更不是一般原理与逻辑，主观设计以及客观实际需要则是市场应该关注的焦点。一方面是 OPEC 会议纠结面临上涨机遇。本周是 OPEC+ 联盟会议敏感期，两地石油价格迂回 75 美元关口，最终周末收盘站住 75 美元，为近 3 年高位，全周累涨 1.5%，并且是连续第 6 周上涨创下去年 12 月以来的最长连涨周期。但现实是 OPEC+ 由于分歧不断，会议被迫中断延期，这对石油价格刺激性在所难免。另一方面美国石油供给对市场需求保障性加强，这是助推石油价格的重要特权与威力。毕竟美国是有的优势明显，石油储备充裕性的释放对市场调节具有功能意义与影响，加之美

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_33568

