



谭雅玲：美元升值在于技术 修复与信心维持



文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭雅玲



上周外汇市场两个焦点,一是美元指数如约升值,升值幅度为 1.03%,即从 92.5175 点上至 93.4637 点,周二之后一直徘徊 93 点之上;期间最高为周末的 93.7344 点,最低为周一的 92.4792 点,振幅 1.35%。二是我国人民币如期突破 6.50 元关口,但两地差异扩大,其中在岸收官 6.5015 元,反之离岸收官 6.4959 元,而离岸区间则达到 6.5103 元更贬水平。

观察上述现象与特点,主要背景与影响因素或有以下两点。尤其美国因素严峻性凸显,货币诉求的复杂局面历史尚无参考,美元试探性运作以求避险问题与增长经济并举发挥,升值并非目的,力促贬值意愿为本。

首先是时间叠加技术难推是升值不得已策略,而综合因素孰轻孰重规

划对应逻辑有别。

进入下半年以来，美元维持 92 点意向明朗，但操作空间越来越小，贬值无法操作是促成美元升值的技术对应策略。由此，市场呈现徘徊一个多月相对稳定和窄幅区间的突破，美元升值并不大的同时，其它主要篮子货币贬值偏激相对显著，如欧元和英镑贬值同步位于偏低 1.16 和 1.36 美元快速贬值通道，加元、澳元和新西兰元则更加偏激贬值至 1.28 加元、0.71 美元和 0.68 美元极端行情。当然上述 5 种货币更突出的焦点在于周四新西兰联储不加息的结果刺激作用加码，毕竟加息预期已经明朗，最终并未如期所致，美元升值节制力叠加新西兰元超预期逆反刺激因素，进而使得上述 5 种货币发生较大的贬值倾向，新西兰元波动率为特性的影响是导火索和加速器。但是市场更需要关注瑞郎与日元不变节奏，这预示这种极端行情的设计与操作行为明显，美元驾驭和运作手法不容忽略。

但是相比较一周核心因素就是美联储会议纪要焦点，尤其鹰派态度渐进明朗也是促成美元升值之关键支持。此次纪要的重点是缩表逐减提上日程，加息并未严格时间界定，未来随行就市跟踪观察将是美联储侧重。而相对于经济数据可能更在于就业与通胀两点，经济前景下调或将难以避免。因此，美联储事件敏感借题发挥刺激石油价格下跌成为组合策略之一，这既可以成为未来石油价格继续上涨的技术修正时机，也必将有利于美联储加息政策操作空间与要素。相比较美国通胀势头结构将由房屋侧重转向高级消费汽车、交通层面的强化，美国通胀参数与依据势必进一步推高通胀

可能。目前无论经济周期或市场价格逻辑都面临重要修正与整合阶段，而相比较 8-10 月对美国而言的重要性为先，市场价格全面高涨有利于美元贬值，并连带减压美国问题复杂性，市场主导或操作空间值得关注或考量要素与组合效应。

其次是经济面基本稳定有利于升值调整稳定，而人民币周期因素发挥政策意向调节为主。

透过经济面看货币升值比较符合逻辑，毕竟目前主要发达国家货币基本面依然是美国经济优良凸显，目前仅有的第二季度经济数据的美国领先时美元升值的依据，但美元并未大幅度升值，反之偏向贬值更多。因此，这周升值的调整必要性时恰逢其时，因为美国擅长的悲情手法再次发挥信心维护的意愿。本周美国投行有两种预期对美国不良有影响，美元升值维稳意图是重点。一方面是预期美国第三季度经济增长将从 9%下降至 4%，另一方面是美股未来板块或有 10%的回调概率，美元升值既调节技术难以推进之烦，又为信心稳定起到保障作用与支持。加之一周美股下跌行情比较醒目，美股连续下跌最终导致一周美国三大股指下降幅度达到 1.11 和

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_34546

