



# 谭雅玲：美元贬值也能预示 美元威信？！



文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭雅玲



上周外汇市场美指表现超乎预料，偏贬值结果并非是现实与政策结果，超级发挥的市场功能与能力不容忽略。一周美指从 93.4637 点下至 92.6885 点，贬值 0.82%；最高为周一 93.5154 点，最低为周五 92.6261 点，振幅 0.95%。相对应其它货币走势面临上周末极端行情修复状态，主要货币汇率基本维持基本水准不变，其中澳元反弹和新西兰元回升明显，欧系货币维持现状，日元和加元波动不定。我国人民币则呈现在岸与离岸走势分化态势，其中在岸维持 6.47 元基本稳定，略上扬十分有限；但离岸则偏激升值，全周走势从 6.5012 元上至 6.4543 元，升值 0.72%。然而，这并未牵动我国人民币在岸追逐，时差与政策效应发挥自主作用显著。纵

观原因与背景或有三点思考。

首先美股是美元发挥底气。目前美股上涨持续不断，到目前为止三大股指创新高与疫情或政策纠结完全不匹配，这是美国重要信心与心理支持核心。一方面是三大股指连创新高，前期是道琼斯指标跃上 35000 点醒目，而近日则是纳斯达克跃上 15000 点以及标准普尔达到 4500 点。股市作为经济晴雨表的反应是经济逻辑自然现象，美股正常发挥是事实，也是实体经济真实体现。另一方面则是上市企业业绩与成果，尤其伴随美股上涨周期的企业利润不减反增是超乎寻常的。如科技公司的代表苹果利润增收，到目前为止苹果股价已经飙升 1022%，苹果市值增加 2 万亿多美元，从初始 3490 亿美元上升至现在 2.45 万亿美元，科技代表新经济优势的真实反映是美元重要保障。加之美国制造业企业收入与利润增长不减，最新贸易数据折射生产力的效应与成果。商务部数据显示，7 月商品贸易逆差收窄至 3 个月最低水平，进口从纪录高位回落；贸易逆差缩窄至 864 亿美元，6 月修正后为 921 亿美元。进口下降 1.4%，至 2339 亿美元；出口上涨 1.5%，至 1476 亿美元。美国制造业繁荣是事实，新技术新业态新产品是美国经济持续发挥的依托与动力。仅看中美贸易，美国对中国出口增长 54%，我国对美出口增长 37%，经济实力对比力量主次和强弱显而易见。美股背后的经济实力与技术势力是美国经济重要力量与远景，进而也是美元贬值必要的支撑与保障。

其次美联储游刃有余优越。观察美联储政策，目前集中经济增长、就

业和通胀，而实际这三项指标都按照美联储政策运作的周期与结果实施展现。美国经济增长稳健，近期不会有大问题，但煽情是刺激美元贬值手法与策略，也是美元技术得以发挥的重要背景与要素核心。刚刚发布的美国第二季度经济增长二次修正上调至 6.6%，比初值 6.5% 高出，进而表明美国经济韧性较强，并非是多么过舆论引导的经济悲观。其中商业收益以及投资效应是拉动经济重要动力，进而投资消费均保持比较好的水平以及持续推进的节奏。包括近期美国一直调侃的就业数据基本稳定，并非如美国所言的压力，失业率维持 5.6% 的水平足以表明美国就业的稳定。由此使人联想，美联储政策功力相当娴熟与具有成效。一方面对居民个人救助增长收入为主，美国通胀不慌，储蓄率不低以及消费不减是数据与事实参数。另一方面企业收入与竞争优势强化，美联储对标精准的政策指导或实施有效。美元技术宗旨的把握是舆论导向倾斜支持美元贬值的一种策略手法，包括上述美国经济向上调整事实，美国舆论则侧重不及预期，毕竟美国市场预期的经济修正值是 6.7%，这正是市场值得关注的美国技术手法与经济保障思路。

最后美国经济非观测作为主 美元贬值的发挥是非非常重要的策略手法

**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\\_34730](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34730)

