



谭雅玲：美元真真假假之间的 技术发挥值得警惕



文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭雅玲



上周外汇市场美元指数走低超乎寻常,其中就业数据巧妙摆布是关键。一周美指从 92.6871 点下行至 92.1348 点,贬值 0.59%;其中最高与最低 92.7951-91.9451 点的振幅为 0.91%。其中商品货币对美指支持起到重要作用,如澳元升值达到 0.74 美元,新西兰元升值上至 0.71 美元,加元升值至 1.25 加元,其中石油上涨因素为主的关联价格刺激为主。相比较欧系货币升值有限,欧元维持 1.18 美元,英镑稳定 1.38 美元,瑞郎依然为 0.91 瑞郎。而日元徘徊 109 日元偏贬,有过 110 日元表现。我国人民币受制上述因素,在岸与离岸分化明显。其中在岸升值被动追随,离岸带动较强。在岸从 6.4656 元升至 6.4560 元,高低之间为 6.4333-6.4772 元,政策宗

旨调控稳健。离岸偏激升值从 6.4599 元升值至 6.4267 元，区间震荡于 6.4201-6.4719 元宽泛摆布，其试图刺激在岸倾向十分明显。这种组合与表现的观察角度或分析逻辑值得警惕风险。

其一美国就业数据恐慌性为主，实际则未必如此。这里突出周五美国劳工部报告，美国经过季节性因素调整后的美国 8 月非农就业人数增加 23.5 万，这是 2021 年 1 月以来最小增幅。前值 94.3 万人，预期 75 万人。但是最重要的在于 8 月失业率为 5.2%，比前值继续偏低，这比较符合市场预期，也是 2020 年 3 月以来新低。按照目前美国经济现状看，经济增长尚未变化，预期调整的策略运用是关键，加之主要经济数据，如制造业和服务业指标依然基本稳定，60 点上下迂回领先与优先全球是事实。包括美国通胀数据不变或继续扩张是可以期待的，美联储政策初衷并不会改变，无论周期或现实都是进入必要与正常调整期。然而，市场反应偏激较大，套路评论术语过多，而非面对疫情特性深入分析比较。尤其目前美国疫情伤害以及未来疫情风险都是值得重新审慎美国就业逻辑与经济逻辑重要思考与评论新角度。因此，目前美国经济向好没变，美元贬值偏激是主观诉求与技术和经验老道手法必然，并不代表美国经济未来不良预期。

其二 FED 货币政策重心重梳理，紧缩政策不容错过。由于美国就业否认美联储减债计划是聚焦热点，但是如果从美股乃资源商品价格上涨客观环境看，美元供给过度是一个潜在的风险，也正如很多美国投资或专业人士所言，美联储不应错过货币政策调控时机与条件，否则必将是未来美国

比较严重的问题。一方面是美国沉重的负债与赤字压力，美联储政策辅助甚至主导意义很重要，因此，美联储不应放任货币失控局面延展，毕竟货币供应超标政策与法定宗旨已经相当严重，美联储紧缩货币迫在眉睫。另一方面是美国宏观经济稳健数据清晰，但微观指标泡沫风险见大，其中股市是关键，这也是美指敢于贬值的心理与信心支撑，毕竟美国问题国家的风险是美元担当的必然。因此美股急切调节是美元升值可能，而现在的贬值倾向一定是节制美元升值的技术参考，更是美元高端货币操作手法的顺势调节策略。

其三石油黄金配合性超复杂非常，陪衬角色各有其性。目前国际石油价格上涨是一箭双雕，一来配合美元贬值，石油金融化甚至美元化是事实，过去 OPEC 决定石油价格时代仅是现代市场一种组合拳或配置陪衬策略。周内 OPEC 会议继续维持增产 40 万桶是石油价格重要环节，加之美国石油战略投放效益刺激存在主观刻意性，伴之飓风自然气候打击，国际石油价格一周上涨接近 70 美元之上水平为特性，这是美元贬值需要重视的陪衬指标。另一方面国际黄金价格上涨继续，1800 美元之上时未来价格预期支撑 尤其上面石油刺激通胀 黄金应对通胀准备操作思路清晰 应对王法

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_34944

