



谭雅玲：美元是如何狙击货币升值的？



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呈升值，尽管幅度不大，但相对经济与政策也是相当不易结果。一周美指从 92.1360 点升至 92.6502 点，幅度 0.55%；区间高低为 92.0918-92.8607 点，振幅 0.83%。由此欧元维持 1.18 美元，英镑稳定 1.38 美元，瑞郎依旧回到 0.91 瑞郎，日元不变 109 日元，加元始终围绕 1.26 加元，澳元守住 0.73 美元，新西兰元迂回 0.71 美元。而我国人民币波动加大超乎寻常，尤其离岸带动与刺激因素较强，两地收官比较则一升一贬反差奇怪，其中在岸从 6.4543 元至 6.4443 元，偏升走势被动接应；离岸从 6.4336 元至 6.4433 元，偏贬收官奇葩行情。两地区间振幅则在 6.4367-6.4672 元（在岸），6.4213-6.4647 元（离岸），其中离岸

挑衅与操纵目的明确，但实际结果令人费解。上述现象的主旨与策略值得细细梳理与分析预期。

首先政策影响凸显欧央行与美联储的差异性。上周四欧央行例会与预期一致，但在数量与结构之间有所调整，从重视规模转向侧重结构投放，主要是德尔塔病毒对欧洲环境的冲击是重点。然而，欧央行最大的难点在于不均衡的差异太大，包括其对通胀的态度并不确定未来前景复杂局面。尤其石油元素是欧洲通胀重点，石油上涨的欧元区通胀将不乐观。更何况欧元区各国通胀水平差异较大，不足 2%和超出 3%的悬殊比较，欧央行政策参数难言方向与选择。加之目前欧元区经济恢复不及美国，经济品质与美国差异较大，经济周期与美国或有不同，更何况美元对标欧元的货币竞争处于收官了结态势，欧元前途命在旦夕。相反，美联储政策宗旨逐渐明朗，缩表与加息步骤有序推进，近日主要美联储官员对 10 前后缩表计划积极，年底加息从完全否定目前已经呈现加息 3%的松动，未来形势变化的加息举措或有所展现。美联储偏鹰与欧央行偏鸽的鲜明对照或不利于欧元升值，进而美元抵制与节制升值则成为美元指数侧重要点技术与时机把握。

其次是美国策略手法对于资产与资金价格的调节。美股调整有利于可持续上涨，全周道指等三大股指相继下跌 2.2%、1.6%和 1.7%不等，这是 9 月股市惯性走势与策略。加之美国企业面临调节关键阶段也是影响之一，特别是美国银行报表第二季度损失达 708 亿美元，这在心理上对股市压制较大。尤其美股上涨周期相对过久，技术修正与泡沫消化也面临急切，进

而多重因素交织美股回调是美元配合升值的必然之策。而美元基本面也支持偏升走势，只是策略技巧把控与调节技术娴熟而阻止美元升值为主，美元走势并非是现实与逻辑对标的反应，反之主观意识与技术运用发挥，包括舆论炒作情绪刺激并举是美元极力贬值的基础与背景。

最后经济基础支撑信心，就业炒作才可发挥作用。上周五美国劳工部申领失业金人数并不及预期对美元升值起到的作用凸显。周四数据显示上周美国初请失业金人数为 31 万人（预期 33.5 万人），较上修后前值 34.5 万人下降，这是去年 3 月 14 日依赖最低值。相比较截至更早一周美国续请失业金人数跌至 278 万人同样也是去年 3 月新低。前期美国过度煽情的就业悲观有很大舒缓是美元升值背景与原因。其实美国就业波折与德尔塔疫情环境具有密切关联，美国日均新增病例接近 20 万的对比之下，美国并没有出现裁员数量激增，劳动力市场供应极度紧张或是目前经济焦点核心稳定剂，也是美元升值不得已之参数。美国劳工部数据还显示，全美 7 月有 1090 万个岗位等待工人填补，较 6 月进一步上升 74.9 万个。因此美联储周三褐皮书强调可用工人处于短缺时期，企业被迫提高薪水来填补岗位是未来就业形势利好态势。目前美联储政策佳占依然律由就业的参考值。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_35072

