



谭雅玲：偏鹰刺激升值但不利于加息风控节制



文/意见领袖专栏作家 谭雅玲

美元指数在经济向好与政策强化之中强力贬值倾向实属非凡，期间最高仅为 96.4375 点，最低则至 95.6764 点，振幅为 0.78%，最终以 96.0711 点开盘至 96.1024 点收盘，升值 0.03%% 十分有限。由此，欧元汇率稳定 1.13 美元，英镑徘徊 1.35-1.36 美元，瑞郎汇率游离 0.92-0.91 瑞郎，三大欧系货币对美元贬值迂回策略支持性为主，其中欧元是关键。相反伴随石油重上 90 美元或 100 美元瞬间，加元不升反贬怪异至 1.27 加元，澳元从 0.72 美元下至 0.71 美元，新西兰元游离 0.65-0.67 美元之间。唯有日元从贬值转向升值的 114 日元又回 115 日元。以上表现突出周四变化最大，周末回归正常区间。我国人民币走势偏向升值，环境与舆论情绪化凸显，良好刺激因素加大投机炒作是根本，离岸升至 6.3144 元极致，在岸为 6.3253 元节制，但两地贬值一致偏向 6.36 元趋同。当前外汇市场美联储加息预期强化是关键，美元贬值策略与时机面临较量之难点与阻力，但技术娴熟与各方组合的搭配巧妙令市场依赖美元摆布为主，经济基础是重要底气与支持心理。



第一影响主因是美国经济底气支持美元贬值偏好。目前美国经济走势与预期即政策功力具有直接关系，美国政策的心理底数是预期与舆论推进的重要因素与参考。尤其本周美国 1 月零售数据 3.8%，为去年 3 月新高即表明美国生产力水平不减，供给充足是通胀局面消费不大幅下降的基础与逻辑，更是美国结构循环良性的体现与反射，供应链紧张问题不攻自破，美国经济稳定局面时财政政策刺激方案以及货币政策收缩预期的根本背景与基础支持。虽然一周美国股市呈现第二周下跌局面，但企业盈利与财报良性较为明朗，股市反应的经济基本面尚无大碍。虽然经济数据有波动，但并未改变经济增长周期以及经济繁荣局面的基础。而美国善于煽情不良惯性思维留有余地宏观调控的伎俩一直如此。因此舆论的经济与事实的经济需要真知灼见。而这正是美元贬值的手法与需求，美元贬值煽情舆论时

关键指引。

第二推进环境是石油高涨刺激美联储加息侧偏激。石油与通胀一对孪生兄弟的互帮互助显而易见，石油价格继续上涨局面时美国通胀不断攀升的指引与预期，而这正是美联储加息当务之急所需。尤其时俄乌事件突发冲突，这直接刺激与加剧国际石油价格上窜之 100 美元，即普氏能源价格即期布伦特原油现货价格侧重欧洲市场的油价评估上涨凸显，其受制乌克兰运输的俄罗斯乌拉尔原油价格份额较重。自去年年底以来，俄乌地缘政治一直刺激石油价格重要因素之一，年初 75 美元仅不到两个月便上涨至 90-100 美元，2 月之后的上涨速度进一步加快。如 2 月 11 日普氏对乌拉尔原油的估价为 91.00 美元，而比较去年 12 月 2 日仅为 68.35 美元，随后 2 月 16 日超过 100 美元。俄罗斯和乌克兰军队在边境集结对欧洲石油和天然气供应具有很大影响与打击，而乌克兰是俄罗斯石油流入东欧和欧盟主要国家的关键通道。虽然上面提及的普氏能源报价价格并不是交易价格，而是普氏能源资讯自己制定的，以电话问询等方式向相关企业上下游的采集数据，但对市场预期心理与前景评估参考与刺激作用较大。而地缘政治因素或更具有某大国战略设计对标竞争与自我需求的隐身，石油推高通胀与通胀高涨加息逻辑顺理成章，但实际效果和现实并非时不良因素，或对外更具保护自己和打击对手的含义与指向。

第三战略意向是利率上扬铺垫未来防御性为偏重。一方面时美元指数表现更凸显美联储加息的急切，即使经济利好，但美元偏贬事实具有操作

意向与远期应对意图为主。毕竟市场偏向美元升值因素较多，美元贬值内外不配合有道理与数据参数，美元不升值就是贬值利好。另一方面是美联储鹰派代表、圣路易斯联储主席布拉德的态度非常具有代表与指引意义。她认为如果美联储不对利率采取行动，通胀可能会成为一个更严重的问题。布拉德多次呼吁美联储采取激进的行动，她在周四的讲话中重申之前主张，即美联储应在 3 月的议息会议上加息 50 个基点，7 月之前加息 100 个基点，并在第二季度开始削减资产负债表，以应对 40 年来最高的通胀水平。目前美联储内部依存争论，一派激进加息偏鹰，另一派担忧加息破坏经济偏鸽，去年大部分鸽派官员占上风，今年多数鹰派上升势头明朗，但美联储会议纪要强调加息时机势在必行。美联储同时认为，当前价格上涨与疫情特定因素有关，供应链瓶颈和商品非服务的过度需求将随着时间的推移而消退。其实最重要的是美元贬值和美股泡沫控制并不顺畅，美联储加息依然缺少市场底气是阻力与担忧。

预计本周市场依旧以俄乌进展为焦点，预计石油价格上窜将是美元贬值机会，但股指变动或有刺激美元升值可能，技术与盈利之间暴跌或下跌行情修正难以推挤美元贬值偏多。目前看 美元下破 95 占将早美联储加息

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_37311

