



谭雅玲：货币政策刺激与经济担忧并存是美元升值 节制重点



文/意见领袖专栏作家 谭雅玲



上周外汇市场美元指数反复徘徊于 100 点附近，最高上至 100.7674 点，升值节制力较强，但贬值维持 99.5717 点的相对低点水平，振幅 1.2%；期间开盘与收盘水平为 99.6520 点和 100.5201 点，升值 0.87%。由此欧元基本稳定 1.08 美元，英镑迂回 1.30-1.31 美元，瑞郎呈现 0.94 贬值倾向，日元贬值加深至 126 日元水平，澳元偏贬至 0.739 美元。其中与众不同的是加元和新西兰元走势，两央行加息幅度在 50 基点即在预料之中也在预料之外，但这并没有刺激两国货币升值，包括资源石油上涨以及商品上涨也没有推进货币升值，反之加元贬值至 1.26 加元，新西兰元贬至 0.67 美元。我国人民币在岸与离岸贬值至 6.38-6.39 元区间，开盘 6.36 元与收盘 6.37 元基本一致，其中离岸比在岸贬值突出。

当前市场局势与经济形势焦灼突出，虽然利好因素存在，这对美元刺激形成突破百点多次。尤其外围环境不良较多，政策指向与成本压力是约束大多数国家经济的重点。经济支持与避险情绪推升美元升值节制艰难，但最终升值幅度与突破关口敏感，美元贬值技术与空间囤积力量与空间，

美指贬值拭目以待。

支持度在于美国经济利好无法回避升值氛围。其一是汇率调整指标如其所愿，升值局面推动以政策潜力为由是美指上升客观现实，其中经济数据报表是不得已的推进。包括敏感的3月通胀8.5%与意外的零售增长0.5%水平搭配合理，这是经济稳健推升汇率的重点。通胀指标与预期吻合，而零售数据稳健超乎寻常，主要是2月负值上调为正值美国零售持续稳定是消费不减的重点，而基础在于生产力夯实。最终被周末美国3月制造业产值增长超预期所印证。这就是美国制造业呈现连续第3个月增长，美国制造商供应链逐步改善稳步前行。美联储数据显示，3月制造业产值增长0.9%，此前2月增长1.2%。包含采矿和公用事业在内的工业产值数据增长0.9%，2月增幅被上修。美国制造业产值第一季度同比增长5.4%，而工业产值增速为8.1%，制造业产能利用率从一个月前的78.1%升至78.7%，为2007年以来最高。稳定的企业投资和订单增长是美国生产力强势的核心。

美股收益扩张与股指下跌反向运行是稳定汇率支撑。目前是美国第一季度上市财报发布阶段，主要企业业绩超预期较为明朗，主要美国投行业绩显著，但股指下跌态势与其业绩收益反向运行，进而成为节制美元升值的主要技术对标应用。其中高盛和摩根士丹利交易收入意外增长，花旗集团和摩根大通第一季度业绩也超出预期。这些银行业务巧妙规避动荡的地缘政治和宏观经济形势十分游刃有余。通胀压力、供应链中断、政治紧张局势虽加剧市场波动，尤其俄乌冲突使地缘政治格局进一步复杂化，尤其

造成额外的不确定性，但目前看这并未动摇美股自我逻辑规划与本质基础原理。实际上，华尔街详细列出俄乌冲突数十亿美元潜在损失，尤其警告该冲突所引发的市场动荡尚未结束。最先公布财报数据的是摩根大通，由于俄乌冲突、高通胀和供应链问题，该行 2022 第一季度利润同比下降 42%。随着美国通胀居高不下和俄乌冲突影响，市场一直警惕美国经济衰退预警，市场大幅波动难以避免。高盛表示，其与俄罗斯和乌克兰相关投资约 3 亿美元的净亏损，之前 2 月高盛披露俄罗斯敞口为 6.5 亿美元。而花旗一直出售其在俄罗斯的零售业务，其潜在损失可能高达 25 亿至 30 亿美元。目前花旗、摩根士丹利、高盛和摩根大通等投行业务收入分别下降 43%、37%、36%和 32%。但美国资产价值基础较为稳健是美元指数调节与意向重要保障。

焦点干扰为外围恶化继续并叠加成本压力不减。相比较美国内部因素，外围环境两点对美元刺激也很重要。一方面是国际石油价格上涨重回 100 美元，国际石油供给不足的炒作与紧张情绪是其推进重要诱因。目前全球石油库存连续 14 个月下降，其中俄罗斯每天出口减少 200 万桶石油。加之国际能源署联合多个国家投放石油战略储备 1.2 亿桶 刺激举措是核心

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_40511

