



谭雅玲：加息预期强化 美指偏升清晰



文/意见领袖专栏作家 谭雅玲



上周外汇市场美元指数上升显著，一方面超出美元政策基调，另一方面存在布局设计潜力。一周美指从 100.5257 点上至 101.1166 点，升值 0.58%；最高和最低为 101.3357 点和 99.8171 点，振幅 1.49%，美元升值的避险情绪刺激为主。由此，其它篮子货币对应贬值明显，其中欧元从 1.08 美元附近徘徊并基本稳定至 1.07 美元水平，英镑则由 1.30 美元下至 1.28 美元，加元跌至 1.26 加元，瑞郎贬至 0.95 瑞郎，澳元下挫 0.72 美元，新西兰元为 0.66 美元，唯有日元稳定于 128 日元。我国人民币贬值速度加快，一周 1200 点回调贬值凸显热点，最终两地收官 6.50 元之下，离岸收官于 6.52 元的贬值态势尤为关键。

外汇市场变化急速与美联储加息预期强化有关，加之地缘因素的紧张情绪收紧，商品价格上涨存在潜力，股指暴跌行情反比刺激资金价格难以避免。然而，下周行情更为重要，一方面是我国五一假期因素，另一方面是美联储加息时间，预计市场行情以货币回调反转概率偏大，市场风险逆转值得关注。

其一加息预期优势难以抑制。其中美联储加息预期是重点。5月4日例会加息50点基本明朗，美联储主席鲍威尔讲话十分明确，国际货币基金组织对经济预期也强调美联储加息必要性，甚至周末市场预期美联储加息75点呈现，美元升值难以节制的刺激性是不得已升值氛围与推进重点。周末美国沃顿商学院金融学教授西格尔表示，美联储应该在下个月的政策会议上加息75个基点，美联储犯了一系列政策错误将通胀推至历史水平，如果现在因为俄乌冲突爆发而放缓计划中的加息步伐，未来将是错上加错。这与我之前的观点一致，美国经济最佳经济阶段是美联储加息重要的参数，实机错过将不利于抑制与协调经济和利率调配。目前市场愈发相信75基点加息论不再是一件绝不可能的事，野村北美经济团队对美联储紧缩政策发出警告，预计本周美联储官员讲话显然为5月例会加息75个基点奠定了基础，预计美联储5月加息50个基点之后，6月和7月会议将发生自1994年以来首次加息75个基点势在必行。美联储官员表态为此类行动打开了大门，芝加哥联储主席埃文斯和旧金山联储主席戴利的鸽派官员也支持将利率提高到2.25%-2.50%的中性水平。预计本周美联储官员的言论是有意试水加息75个基点，市场密切关注反应是美元升值刺激重点。

其二避险情绪突出转场布局。由于俄乌事件难以平息，未来偏长期化局面令市场恐慌心理上升，而黄金避险偏重商品走势逻辑，进而美元升值凸显避险心理为主要侧重。尤其是美国一些机构预期目前商品价格水平上涨潜力将达到 45%，进而全球对冲基金转场布局形成货币普遍贬值从而突出美元升值，更加大心理不安逸的美元保本逻辑。其中国际石油价格维持 100 美元上方走势，未来预期 150 美元指向是商品价格趋势的重要参数。包括俄乌局势仍呈难以终止之势，商品价格源头供给不足或竞争关系必然加大价格炒作和恐慌情绪的推波助澜。目前美联储加息带动全球主要国家加息潮来临，投资板块尤其是投机获利欲望极端性较强，利率上行成本压力导致的基金提前利润空间诉求加码心理是短期刺激因素之重。

其三企业压力对应经济组合。周末美股暴跌显现，三大股指趋势回落 33000 点、12000 点和 4200 点局面时美指上升重要诱因，其中上市财报有不良表现是炒作发挥理由，但实际美国企业收益并非不良。实际上透过美国经济数据看出宏观面尚未变化，上市企业压力来自成本端是现实。加之美国战略前瞻性较强，预警心理作用的推波助澜以及美元策略搭配组合成都早美元升值参考数据与技术权衡 因此 周末美股暴跌时美元升值的

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_40879

