



# 谭雅玲：美元贬值规划 篮子搭配发挥



意见领袖 | 谭雅玲



上周外汇市场美指回贬是预期指向，最终美元从 104 点下至 103 点，期间最低至 102 点贬值意图发挥较好。一周美指从 104.5841 点下至 103.0504 点，美元贬值 1.46%；区间最高位 104.6496 点，最低为 102.6559 点，振幅 1.90%。由此，主要篮子货币普遍回升较为配合，其中欧元升至 1.05 美元，英镑上至 1.24 美元，瑞郎回调 0.97 瑞郎，日元升值 127 日元，新西兰元上至 0.64 美元。唯有加元和澳元维持 1.28 加元和 0.70 美元。我国人民币两岸收盘均为 6.69 元，相差无几，两地高低点走势均衡，离岸升值收敛速度较快。当前市场舆情复杂，尤其是对标指向配合性造势很明朗，市场试图推进美元贬值的情绪化和刻意性较强，包括美元高估论和经济衰

退论，其未来隐含指引是关键，而事实数据尚未发生经济问题与压力。

第一点侧重美股配合性存在较大潜力与推力。一周美股下跌依然凸显，其中道指已经为连续第 8 周跌幅，这是美股 1923 年以来最大连跌幅度，但这并不意味美股或美国经济有问题，反之陪衬与支持美元贬值更是股市跌幅连连不断的故纵。毕竟透过经济面看，美国经济基本稳定清晰，既使股市有盈利波动性，但股指背后企业发展的超强超大并非是短期指标不良可以撼动的实力。因此，美股暴跌的借题发挥、主动调节或是我们更应该关注的侧重与思考。虽然历史上三次经济衰退的股市熊市中，美股平均跌幅为 47.9%。而这三次熊市分别发生在 2000 年、2008 年和 2020 年。目前虽然美国经济衰退论不断，但预期远景是未来 18 个月经济衰退的可能性为 55%。美国市场借题发挥是关键，起因则是零售巨头沃尔玛和塔吉特表现不良位导火索。这两家公司股价的暴跌使得零售板块拖累整个市场走低，场担心消费者信心不稳，其他公司业绩下滑也是重要因素。

第二点发挥美联储加息与美元高估叠加炒作性。伴随美元升值的美国经济忧虑是焦点，加之美联储加息愈加明朗而加剧，此时美元指数下行修正格外重要，进而美国投行率先提出美元高估论，甚至将美元高估指向为 18%。由此，按照目前推理与预期，未来美元指数达到 85 点与市场预期吻合。这种搭配比较符合美元风险控制的逻辑与前景，毕竟通胀局面严峻事实性存在，未来减轻压力难以实现，美联储加息前景坚定而明朗，这是对美元升值的推动力。然而，美元升值叠加美联储加息势必破坏美国经济，

这种逻辑关系对于老道的美元是致命的重点。因此，美国投行释压美元升值就顺理成章，但并非是现实或真实，美国主观可以推进规划与经验策略是关键。美元高估是促进美元贬值的焦点，未来修复行情十分重要，但并不顺畅是难以避免的。毕竟美联储与美国经济支持度或将需要投机炒作支持推进，找理由与造舆论是未来美元贬值值得关注的焦点。

第三点关联外围因素不良之间侧美元重整性摆布。由于美元贬值而发生的货币变化具有明显的安排与规划意向，其中加元和澳元后备性是美元贬值加剧的可能观察。实际上，加元和澳元作为商品货币，面对石油价格上涨和原材料上涨预期，加之他们通胀压力的加息前景，两只货币不升值十分蹊跷。一方面现在贬值有利于恢复性经济原理，另一方面积聚潜在升值动力逻辑是重点。因此，美元急切贬值或贬值可能加深是美元策划策略的重心，这一点预示美元贬值是可持续的，无论前期技术铺垫效应或时间周期时点的美元贬值已然势不可挡。美元地位尚未震撼，美元能量依然很大，预计美元不得已升值已经囤积更多贬值的动能，包括篮子货币配合性的组合，预计美元贬值发挥空间值得警惕防御。

**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\\_42224](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42224)

