



# 谭雅玲：美元避险刺激偏升 源于加息步伐或将加快



意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场最大的变化就是美元避险性升值超乎预料，其迎合美联储加息节奏是刺激主因。一周美指从 102.1918 点上至 104.1715 点，升值 1.93%；其中最高与最低为 104.2426-101.8472 点，振幅 2.29%。对标之下的主要篮子货币纷纷下行，欧元跌至 1.05 美元，英镑下至 1.23 美元，日元贬值 134 日元，加元跌至 1.27 加元，瑞郎下跌至 0.98 瑞郎，新西兰元下至 0.63 美元，唯有澳元维持 0.70 美元相对稳定。我国人民币贬值态势清晰，美元升值对标逻辑符合规律，其中在岸从 6.64 元贬值至 7.70 元；离岸从 6.63 元贬值至 6.72 元。离岸偏激性炒作幅度与趋势较复杂而纠结。目前市场异常性发挥是无奈之事，美联储加息确定性的美元贬值配合很重要，但是通胀超乎预料的刺激作用，加之股指暴跌行情强化美元避险情绪，升值不得已再现美元信誉与作为，这与市场去美元化导向逆行值得思考风险陷阱的真实。



首要冲击侧重美国通胀数据推进美元升值。主要是美国经济衰退隐忧加强美元避险刺激。周五美国商务部 5 月通胀数据与市场预期不一样，通胀上至 8.6% 水平符合我的预测，但超乎市场预计，通胀见顶预期脱离现实，所料不及是美元升值的重要推进。尤其当月日用杂货价格同比上涨 11.9% 为 1979 年以来最大涨幅。电力价格涨幅为 12% 为 2006 年 8 月以来最大涨幅，住宅租金上涨 5.2% 涨幅为 1987 年以来最大，美国通胀符合事实。美元升值就是基于美国通胀推进美联储加息速度与节奏，原来预计 9 月不加息的预期变为进一步加息 50 点，美元升值无法回避使关键，但未来长期风险将更加复杂。正如国际货币基金组织前首席经济学家表示，美联储又犯了错误，所谓通胀见顶基本经济原理不再适用，通胀率飙升至数十年高点表明美联储加息紧迫。现任华盛顿彼得森国际经济研究所研究员的

Blanchard 表示，美联储可能不得不加息至 5% 才能使物价回到掌控之中。最新通胀数据令通胀见顶的希望破灭之后，美国前财政部长萨默斯也表示，美联储一直没有承认自己犯错，也没有意识到这对其信誉构成的损害。通胀见顶论就像暂时论一样判断显然都错了。萨默斯表示美联储 3 月预测称通胀到年底会降到 2% 区间，现在看来这个预测发布的时候就是幻想，今时今日看上去越发荒谬。美国通胀对美元推进是周末突发事态。

其次配合在于美元升值源于关联不良因素。一方面是货币之间关联关系为主，其中包括英镑领跌主要发达国家货币，甚至其一度下跌 1.4% 至 3 周低点，主要是因为目前英国央行加息预期与节奏落后其它主要发达国家央行，目前舆论倾向忽略英国的刻意性值得关注。英国防备未来的阶段调整将是重点，美元升值无奈英镑随从对标逻辑只是关联因素之一。同时国际石油价格高涨也没有带动商品货币升值，反之随美元贬值逻辑更加明显，其它货币贬值对美指推波助澜必然性也是美元升值不可忽略的因素之一。而篮子货币中唯有澳元相对稳定，这对美元升值是有一定节制性的帮助。另外新兴市场风险情绪激发货币贬值，其中南非兰特周五下跌 2.3%，这是一个多日以来的最大跌幅。另一方面就是美股异跌以及全球股指下跌行情

**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\\_42913](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42913)

