



谭雅玲：政策立场清晰坚定 美元迂回关口之间



意见领袖 | 谭雅玲

上周美元指数基本稳定 104 点, 区间试图贬值 103 点反复 3 天不断呈现, 但理由与条件并不支持。期间美元最高在 104.95 点, 最低为 103.85 点, 振幅 1.04%; 一周美指升值 0.53%, 汇率从 104.6926 点下至 104.1349 点。由此, 篮子货币随从调整窄幅波动, 欧元稳定 105 美元, 英镑守住 1.22 美元, 瑞郎波动 0.95-0.96 瑞郎, 日元呈现 134-136 日元偏贬为主震荡, 加元迂回 1.28-1.29 加元, 澳元守住 0.69 美元, 新西兰元摇摆 0.62-0.63 美元。我国人民币迂回 6.70 元附近, 收官两地水平为 6.68 元一致, 但离岸偏升为 6.6803 元, 在岸为 6.6883 元存在微弱差异, 升贬窄幅波动。外汇市场接近半年时段的调整十分艰难, 美元贬值基调与实操两难之间。但是美元贬值倾向似乎比较明确, 进而极力破关 104 点积极推进, 最终没能实现。但金融市场整体配置与组合存在差异性与往不同, 即石油上涨、商品下跌; 美元下行、篮子不一; 美元贬值、黄金下跌。



第一当前美联储政策坚定有序是焦点。周内比较突出美联储主席鲍威尔的立场，其对美联储半年度货币政策报告中的最鹰措辞明朗。其指出，抗击高通胀的承诺是无条件的，未来市场需要看到通胀正在降温的明确证据，否则美联储不愿意转变货币政策紧缩立场。目前美联储继续激进加息动向坚定，市场预期不断加码是美元贬值难以推进重点。加之美股道指和标普跌宕起伏，经济衰退恐慌形成美债收益下跌，股债联合举措对美元升值具有抑制作用。预计未来美联储将按计划行事，必要时灵活机动维持通胀预期稳定应对。预计美联储加息应对通胀是主席鲍威尔和多位今年票委一致意见，预计9月及以后美联储加息速度需要参照经济数据和不断变化的前景。由于美联储加息预期强劲，美联储隔夜拆借工具的参与者89个机构动用2.285万亿美元，这再次超过前周触及的前期高点2.259万亿美元，

同时该工具支付隔夜利率 0.80%，利率跟随美联储政策而变化加快，美元流动收缩也是美元贬值难以推进之两面夹击不确定重点。

第二短期美股经济波动中稳定是重点。在连续下挫之后，美国股市似乎已经开始企稳，三大指数一周行情终止此前连续 3 周下跌局面。一周标普 500 指数累计上涨 6.45%，纳指上涨 7.49%，道琼斯指数上涨 5.39%。过去 3 个交易日美国股市反弹是在熊市严重超卖情况下的反弹，短期可能有一些上涨空间，但中期看跌依然存在压力与技术需求，股市下跌或将受制经济衰退风险上升和上市企业盈利下调拖累与炒作两面可能。然而美股经济基本面有所下降，最新 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.4，这是 23 个月低位；6 月 Markit 服务业 PMI 初值为 51.6，也刷新 5 个月低位；6 月 Markit 综合 PMI 初值为 51.2，为 5 个月低位。上述指标预示美联储联邦利率期货掉期指向 2023 年的最终目标利率将低于 3.5%。而密西根大学消费信心指数稳住 50 点线上表明美国消费基本稳定。许多服务公司放宽防疫限制措施后，消费者回归带来的小程度繁荣是消费基础，但家庭越来越难以应对生活成本的上升，非必需品生产商的订单也出现了类似下降。因此 与前几个日相比 6 日对商品和服务的需求有所下降 6 日经济增长速

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_43316

