



谭雅玲：美元升值极端凸显 未来快贬值得警惕





上周外汇市场美元指数升值极端性凸显，一周上升幅度达到 1.75%，周一 105.0731 点值周五 106.9137 点；期间高低悬殊为 104.8130-107.8059 点，振幅 2.85%。美指向贬值倾向不变，但难以贬值的情形促使美元以升值促贬值手法超乎寻常。因此，欧元贬值至 1.01 美元，英镑贬值至 1.18 美元比较突出，而瑞郎稳定 0.97 瑞郎，加元稳定 1.29 加元、日元稳定 136 日元，澳元稳定 0.68 美元和新西兰元稳定 0.61 美元相较欧系两大货币贬值有限。我国人民币两地已然同步收官 6.69 元，贬值幅度最低至 6.72 元一致，但升值呈现在岸 6.68 元和离岸 6.67 元的差异表现。

其一美元升值支持较强，不利风险仍需防范。一周美联储加息预期伴随经济数据升值加强，升值不得已已然是美元技术与政策难言之苦。一方

面是股市波动率从下跌转入第二周上涨行情，这表明美国企业良性循环尚未步入市场极端预期的经济衰退阴影。周四美股收高，标普连续第 4 个交易日上涨，这是今年迄今最长连涨纪录。目前该指数较 1 月历史高点下跌 19%。一周三大股市分别上涨 0.78%、1.94%和 4.56%，这是过去三周以来的第二周上涨。美股繁荣泡沫的主动修复与消化手段与时机十分明确而超前，美股反应经济面真实，美国经济衰退尚未临近。另一方面是周末 6 月非农及薪资增速均好于预期，这对美联储 7 月加息 75 基点形成强力支持，美联储加息毫无疑义。目前看，美国整体失业率仍接近疫情前低点，这突显劳动力市场紧张舒缓程度，也是美联储晚些时候再次加息 75 个基点的重要参数。虽然对利率敏感的商品生产部门的劳动力需求是一种压制，但庞大服务业中企业仍在争先恐后地招聘。美国 6 月失业率稳定 3.6%，这表明美国就业数据良性循环尚未发生变数。

其二国际事态复杂局面上升，避险情绪刺激加剧。一周国际事态集中欧日两面。一方面是周四英国首相约翰逊在其政府高层成员的大规模反抗中宣布，辞去英国保守党党首和英国首相职务，但将留任首相至保守党产生新的领导人。这标志着他执政 3 年公然打破英国政治规则的动荡期结束了。之前周三一天之内英国政府 46 名官员主动辞职，其中包括 16 名部长级官员，例如卫生大臣、财政大臣、教育部长等重要阁僚。16 名部长级官员辞职是英国历史上最多的，之前有过 1932 年以及 90 年前之事。这波离职潮创下英国历史之最。约翰逊于 2019 年 7 月成为英国首相，接替前首相特雷莎·梅，约翰逊在一场混乱和动荡的辩论中推动了脱欧协议通过。但

目前对其执政不良反响加大是辞职原因之重，因其被指控在一家私人俱乐部摸了两名男子而辞去副首席党首的职务，这引发一系列关于对平彻指控的报道。另一方面是日本前首相安倍晋三周五在奈良市发表街头演说时遭枪击，随即迅速引发日本金融市场波动，日元汇率与日经指数下跌后分道扬镳，日元对美元汇率迅速上涨到 135.5 日元，这与日经指数形成鲜明对比。安倍事件的重点在于安倍任期内力推安倍经济学，当时大规模印钞诱导通货膨胀，并且推行提高消费税等一系列举措。现任日本央行行长黑田东彦在政策上跟随安倍经济学，安倍遇刺引发日本央行对宽松政策的反思是重点。由此去看美元升值，外部环境恐慌是美元升值避险意义的必然。

其三市场环境高超发挥有异，升值手法防备为主。透过美元升值偏激性不难发现潜在贬值可能加大了，毕竟老道而美元更懂得升值必贬值逻辑，大胆尝试的意图是推进贬值而非刺激升值。目前美联储加息是美元难以贬值得重点，尽管舆论也煽情美国经济衰退，但似乎市场并不买账，看好美国经济已然是目前美股与美债变化的重要支撑，进而美元升值来自利率与基本面的支持是关键。因此，美元依据市场定律得涨跌原理大胆尝试以强压弱的策略，即美元升值不具本质，反之美元贬值将十分急切，这无论对

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_43787

