



谭雅玲：升值极端推进 贬值寻机不变



意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美元指数跃上 109 点极致发挥显著，但美元上升节制性十分明显，美元作为依旧具有充足空间与发挥能力。一周美指从 107.3662 点上至 108.0071 点，升值 0.59%。其中最值得关注是周四上窜 109.3039 点之后快速回落，最终一周收官在 108 点边缘的倾向清晰，毕竟一周低点为 107.2555 点，振幅为 1.87%。在美元引领之下，欧元稳住 1.00 美元，英镑收在 1.18 美元，瑞郎为 0.97 瑞郎，日元进一步贬值 139 日元，加元稳定 1.30 加元，澳元升至 0.68 美元，新西兰元保持 0.61 美元。我国人民币伴随美元升值进一步贬值至 6.75 元收官，但离岸比较在岸的两端偏激更明显，区间波动为 6.68-6.76 元宽泛波动。当前外汇市场技术摆布难以发挥是关键，美元策略面临主观意愿与周期风险重要时间，进而汇率走势跨度加大凸显美元竭力摆布汇率的能量与压力。



其一是基本面稳定是汇率潜在调节底气。一周美国经济数据突出循环

逻辑的自然性以及战略规划的有效性。一方面是美国零售数据最新 6 月指标为增长 1%，5 月上修为下降 0.1%，这表明美国经济比经济学家预期中值水平更加稳健，预期为环比增长 0.9%。报告显示，13 个零售类别中有 9 个在上个月出现增长，包括家具店、电子商务和体育用品商店。美国 6 月进口物价指数环比增长 0.2%，预期 0.70%；出口物价指数环比增长 0.7%，预期 1.20%。这预示美国消费稳定具有基础保障，潜在消费基础并未发生破坏性。另一方面是美国最新通胀数据显示，6 月通胀环比上涨 1.3%，同比飙升 9.1%创 40 年来新高，尤其是随后 PPI 数据进一步上至 11.3%，高于预期的 10.7%和上月 10.8%，但剔除波动较大的食品和能源，美国 6 月核心 PPI 同比上升 8.2%，持平预期并略低于前值 8.3%，核心 PPI 环比上升 0.4%，低于预期和前值的 0.5%。该指标预示美国通胀或有舒缓，进而使美国经济环境更加复杂，预计大宗商品成本难以减轻压力，通胀压力仍在加大。尽管舆论渲染美国经济衰退加大，但实际美国经济尚未产生明显的不良反应，进而也是货币暂时升值容忍性。

其二是政策刺激性是货币贬值阻力。一周美联储加息预期强化或是美元升值的主要推进因素，尤其使美国最新通胀数据的刺激性为主。目前市场对月底即将召开的美联储例会加息预测 75 点板上钉钉毫无疑义，但同时也存在加息 100 点可能。尤其上周加拿大央行超出预料加息 100 点或对美联储加息 100 点具有参考价值。然而，目前美联储内部已然存在分歧，加息坚定性与加息幅度徘徊性相交，举棋不定使基本态势。因此，未来经济数据对加息抉择具有很重要的意义。目前美国股市比较支持美联储加息，

偏向回调震荡局面是美联储加息心理保障因素之重。目前市场正处于美股上市财报敏感期，一周美国银行股为主的财报已然偏多营收是主要因素，尤其花旗第二季度营收增长 12.4% 至 196.4 亿美元，这超市场预期的 177.5 亿美元，第二季度调整后每股盈余为 2.19 美元，也超市场预期的 1.69 美元。当前美股重新反弹状态并未改变，这也是美联储政策参数的重点。

其三是环境复杂是趋势性侧重关键。当前外部环境对美元避险和美联储加息具有双面效应。一方面是外部政局动荡不利明显，美元避险加强美元升值推进。其中包括英国首相辞职以及意大利总理辞职，尽管双方都未实现诉求，表面与未来是否如此仍有待进一步跟踪观察，但欧洲大陆不稳定是欧元贬值与美元升值不得已的对标局面。另一方面是国际石油价格回调引起猜测凸显，但预期上涨依然不变趋势，商品价格驱动力的政策末端推挤炒作将是美元因素的重要时期。尤其全球关注的俄乌事件依然没有实质性休止的迹象，反之对俄制裁性恐吓越来越强化，多重发散不良因素依然是石油重要的推动因素，石油价格高涨预期没有休止，进而这也是与美国石油战略相吻合的对标指向，美元贬值空间或存在关联指标配称性配合的空间。当前市场货币走热并非早未来趋热性可能，未来随机变数将早难

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_44087

