谭雅玲：美股上涨美元贬值发挥 资产搭配注重前瞻指引

意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场技术发挥是重点，尤其美联储例会前准备性策略压制与刺激美元贬值如愿以偿，美指从107.9884点下至106.5676点，贬值1.31%；其中振幅为1.79%，最高和最低水平为108.0422-106.1014点，宽泛跨度中的操纵指向清晰。相比之下，欧元维持1.02美元，英镑上至1.20美元，日元升值之136日元，瑞郎保持0.96瑞郎，澳元上至0.69美元，新西兰元升至0.62美元，唯有加元下挫1.29加元。我国人民币两地收官均为6.75元，贬值趋势一致6.78元，但升值离岸高于在岸6.74元达到7.73元。一周外汇市场偏重美元技术性引导与驱动，美元再美联储下周例会之前偏贬值调整手法比较成熟，且达到收敛升值意图，进而货币与商品迎合和配合

较好发挥。

首先重点在于美股上涨是美元贬值底气。尤其目前市场唱衰美国经济越来越重，未来美国经济衰退概率已经从之前 30%上至 50%可能，进而信心当前重要意义格外突出。由于美股技术调节超前为主，目前看美股技术熊市是一种策略和手法，实际美股基本面依然坚韧和夯实，这直接体现在目前集中上市公司财报的发不上。目前美股三分之二的企业业绩 80%以上盈利并好于预期，美股上涨凸显美国企业竞争力的优质与优良。因此一周美股上涨三大股指分别达到 1.95%（道指)、2.55%（标普)、3.33%（纳指）的积极迹象，这给予美元大胆贬值的支持十分有利，美指从最高 108 点直线下至 106 点。美股折射美国经济稳定也是目前美联储加息的参数重点，股市对经济晴雨表的作用时西方国家体系性特色的重要反应逻辑。目前美国三大股市重返上涨，尤其标普上至 3900 点和道指 32000 点或是企业实际状况的体现。尽管美联储加息节奏加快，但透过股指看到的经济动向尚无大碍时美联储抉择的重要参数与保障。美股与美元技术协调动作时一周行情主要侧重。

其次侧重倾向美债收益率动荡迎合有方。一周美国 2 年、5 年和 10 年国债收益率在 3%左右反复错落，其中以美元自主协调美元走势为主，同时也具有欧洲大陆事态与指标关联的刻意对标手法。毕竟欧洲合作机制引起的分化性越来越严重，目前美欧事态似乎都比较纠结和忐忑，但美国主动并具有针对性显而易见，反之欧洲被动性受制因素明朗，欧洲背水一战

局面凶多吉少。目前市场投机摆布套利欧洲风险较明显，市场侧重的压力高度集中化是欧洲潜在危机警惕性指标。毕竟欧元区背后是 19 个不同的主权国家，如果利差过大是引发新一轮欧债危机的关键，而目前德国与意大利利差将近 220 点以上或是不祥之兆。10 多年前曾经的欧洲央行行长德拉吉为解决利差问题而加大欧洲央行兜底购买国债，目前看这种做法在欧元区分化严重之间将面临分裂风险十分严峻。上一次欧洲央行加息引发欧元区主权债务危机，导致欧央行 3 个月后降息，或许目前欧洲央行加息并非积极迹象，或是未来欧元潜在的债务爆发点，欧洲经济很有可能在即将到来的寒冷冬天之前跌入衰退。欧元区中南欧国债和德国利差扩大，欧元区南部国家融资困难愈加严峻，意大利脱欧（退出欧元）值得警惕。2010 年欧债危机期间意大利的信用利差就追随意德息差走势一度涨至 500 基点之上，目前相似一幕值得警惕。市场技术摆布之中具有目标性是值得关注的重点。

最后趋势关注黄金与石油同跌局面顺应美元。一周商品回调并不意味周期逆转，尤其黄金面对全球商品上涨的成本压力，通胀前景将是黄金发挥功能的重要背景与条件，西方普遍性通胀依然是事实，美国尤为警惕通

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_44392