



# 谭雅玲：美元摆布艰难 欧元复杂困顿



意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美元指数维持 108 点稳定，区间呈现 109.2758 点和 107.5350 点的震荡性，振幅为 1.59%，最终收盘为 108.8208 点，与周一开盘 108.1315 点比较升值 0.63%。其中欧元再次跌破对美元评价是关键，但是相对其它篮子货币相对稳定是美指重要关联。如英镑维持 1.117-1.18 美元，瑞郎稳定 0.96 瑞郎，日元迂回 136-137 日元，澳元为 0.68 美元，新西兰元 0.62 美元，加元迂回 1.29-1.30 加元。我国人民币扩大波动区间并偏向贬值趋势加剧，其中在岸波动于 6.82-6.87 元，离岸为 6.82-6.89 元，离岸贬值带动较比在岸 200 点快速较明显，最终两地收盘为呈现 6.87 元和 6.89 元的差异。当前外汇市场因政策设计走势是关键期，毕竟汇率水平表现或将影响未来美联储加息预期的推进，甚至对经济环境有所冲击。毕竟美国经济假衰存在疑惑，但美元升值叠加美联储加息或将导致美国经济真的衰退存在风险，美元贬值是化解风险重中之重核心要素。



其一聚焦美联储鹰派基调是长周期政策与战略必然。美联储主席鲍威尔在美国杰克逊霍尔央行行长会议上保持与美联储鹰派基调一致的立场，未来美联储遏制通胀的严厉承诺将是市场预期之中的结果。鲍威尔重申鹰派原则，甚至坚持即使政策给美国经济带来痛苦，美联储仍会继续加息以遏制通胀。他暗示利率将在一段时间内保持高位，进而否定市场有关美联储货币政策可能很快转向的预期，美元升值与美股暴跌逻辑对标显著。预计未来美联储将继续以会给美国经济压力方式连续加息，但美联储将有力地使用更多工具组合应对接近 40 多年来高水平通胀局面。目前美联储已经连续 4 次加息总计 2.25 个百分点，对此鲍威尔表示，这没有停下来或暂停的可能。尽管美联储基准利率可能被认为既不刺激也不限制增长的区域附近，但目前利率对美国财政配合性是聚焦重点，也是利率上升、增长

放缓和劳动力市场状况疲软以降低通胀的逻辑与对策，这些会给家庭和企业带来一些痛苦，也是降低通胀的不幸代价，未能恢复价格稳定将意味着更大的痛苦。随着鲍威尔讲话意向的影响，美国股市短暂扩大跌幅，道琼斯下跌近 200 点，国债收益率脱离盘中高点。最终收盘道指重挫 1008.38 点跌幅为 3.03%，收盘 32283.40 点，纳指跌 497.56 点为 3.94% 收 12141.71 点，标普跌 141.46 点为 3.37% 收 4057.66 点。全周道指下跌 4.22%，纳指下跌 4.44%，标普下跌 4.04%。三大股指均都是连续第二周下跌。

其二保障美国经济稳定基本面与策略舆论或将复杂。鲍威尔讲话的底气在于美国经济基本面，现实中经济稳健是美联储货币政策的基础保障。尤其周末美国经济数据支持性加强，其中包括美国 7 月个人消费支出环比增长 0.1%，预期 0.4%，前值 1.10%；而扣除食品与能源因素不计的美国 7 月核心 PCE 物价指数环比增长 0.1%，为 2021 年 2 月以来最小增幅，预期 0.3%，前值 0.6%。7 月核心 PCE 物价指数同比增长 4.6%，创 2021 年 10 月以来最小增幅，预期 4.7%，前值 4.8%。美国 8 月密西根大学消费者信心指数终值为 58.2，预期 55.2，前值 55.1。这是美国通胀压力下消费不

**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\\_45617](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45617)

