



谭雅玲：避险升温美元偏 升突出，关联交织市场警 惕风险



意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美元指数极致升值难以理解，一周美指从 109.6534 点上至 113.0336 点，升值 3.08%；区间跨度更宽泛至 109.3506-113.2390 点，振幅 3.55%。由此，欧元跌至 0.96 美元，英镑跌至 1.08 美元，这两只货币对美元升值的关联是重点。其次是加元跌至 1.35 加元，澳元跌至 0.65 美元，新西兰元跌至 0.57 美元。唯有日元在日本央行 24 年首次外汇干预的背景下，极致贬值 145 日元回升至 142 日元与众不同表现。

我国人民币伴随性贬值加深超乎寻常，不利于局面是警惕性风险，利润空间不及贬值水平的内在逻辑是关键。其中在岸收盘为 7.12 元，离岸收盘 7.11 元，比较间的差异令人不解并充满不确定风险。当前市场复杂局面十分严峻，美元升值的金鸡独立是难以维系的，但何时或怎样回转将是短期关注重点。尤其对于美国自身，接下来问题严重性不言而喻，目前行情或是未来转折速度与深度的铺垫手法将十分值得关注与防范。



第一点美国经济稳中求进，美元升值偏极端发酵。周末美元指数升值至 113 点的背景与原因或在于美欧制造业数据的比较差异，进而美指上扬与欧系主要货币下跌则进一步带动篮子货币随从跟进，美元指数极致升值的关联带来两面性。一方面是美国目前经济稳定最好，毕竟周末制造业指标欧洲几大块全面收缩加速，如 9 月英国制造业综合指数 48.4% 低于前值 49.6%，欧元区该指数 48.2% 低于前值 48.9%，尤其新开工指标从 8 月 46.9% 下至 46% 边缘，成本压力导致开工不足是欧元贬值的内在刺激因素之重。反观美国同样指标维持 50 点分水岭上方 51.8%，比较前值 51.1% 上升，其中服务业数据虽然只有 49.2%，但是已经是第 3 个月上升新高位置，前两个月为 45.5% 和 43.7%。基础产能或是基本面对汇率折射的影响与反应。另一方面是资本市场的关联打击与压制。尽管美股暴跌与欧股下跌并举，但美股主动性较强，股指估值提前防御性高估的手法是目前回调

下跌不影响信心与心理的支撑。其中标准普尔大众股的动荡较大，这比较符合逻辑与要素环境，相比较道指与纳指稳定有序则是美国龙头企业与新技术标志性支撑与保驾。更何况美股损失匹配美债收益，美国资本市场动荡有序或不伤利润是关键之举。美元升值的股市协同是一种策略，也是一种未来关联路径的选择性设计。

第二点美联储加息主动突出，全球追随风险或失控且严重。一周欧洲主要央行加息的结果是欧洲摆脱负利率是焦点。其中瑞士央行加息是关键，其也是欧洲最后一个负利率国家。然而，目前欧洲主要央行利率进程以及利率水平已然与美元具有差异，这也是欧元和英镑贬值极致的基础因素与环境氛围。一方面是英国形势扑朔迷离，偏悲观的论据是否适宜或对标英国是重要的关注点。其中女皇逝世与首相移人不能忽略英国系统个性与独立特性，进而目前英国低迷或徘徊并未脱离基本面。目前英国经济并未差到不堪之势，英国国际金融中心的位置与影响更是潜在底气与基础，其中石油价格领先纽约形态一直是英镑低位的特别所在，未来其它方面的特性是值得考量此轮英镑贬值内在积淀力量，外在配合作用的反补效应与获取。另一方面是欧元区问题难以疏导与应对，通胀差异与各自中行政策表态已

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_46488

