谭雅玲：美国通胀为美元下行炒作核心，未来贬值或仍存惯性

意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美元指数下行凸显，期间开盘与收盘落差为 111.2555 点和 106.4083 点，美元贬值 4.35%，区间水平在 111.2798-106.2771 点，振幅 4.49%，如我所料，美元极端贬值迫不及待。由此，欧元上至 1.03 美元，英镑升值至 11.18 美元，日元升破 140 日元至 138 日元收盘，瑞郎收盘 0.94 瑞郎，加元收官 1.32 加元，澳元上至 0.67 美元，新西兰元升值 0.61 美元，主要篮子货币全面上升是美元贬值加速的关联必然因果。我国人民币升值明显，期间波动率扩宽，在岸人民币从 7.21 元升值至 7.10 元，升值 1.52%；振幅在 7.27-7.08 元之间为 2.61%。离岸人民币从 7.24 元升值至 7.08 元，升值 2.20%；振幅在 7.27-7.05 元之间为 2.20%。目前外汇市场突出美元需求的急切，一方面是美联储加息计划不会随行就市改变，但美元升值势必阻碍加息步骤，甚至增加加息之后的市场与政策风险。另

https://www.yunbaogao.cn

一方面是市场主要指标铺垫与技术准备就位，尤其美股前期长周期运作的技术下跌助力，目前美元贬值凸显作用，美元贬值效应是外汇市场调节重点与关联必然。

第一重点是美股上涨给予美元贬值底气。一周美股三大股指涨幅创纪录，其中道指上涨 4.15%至 33747 点，标普上涨 5.9%至 3992 点，纳指上涨 8.1%至 11323 点。美国经济宏观大背景的景气指数是美股上涨动力，基本指标变化之间偏上和利好状况是美国经济本质与现实。尤其美股刚刚发布的企业财报敏感期依然保持相对稳定盈利态势，这表明美国企业依旧稳定向上，其中大型企业的支撑力是核心，这也是道指一直引领美股乃至全球股市重要的风向标保障。尤其周四道指收高 1200 点，标普上涨 5.5%，纳指上涨 7.4%，三大股指均取得 2020 年以来的最大单日涨幅，这对美元贬值力度形成较大支持，并带动全球股市上涨同步推进。这对当前全球经济偏悲观的环境具有提振与刺激，进而也加大其它货币配合美元贬值的升值推进作用。

第二特点为美联储加息缘由与未来考量。周四美国劳工部通胀数据引起市场变数是关键，美国通胀指标 10 月 7.7%水平不及预期与前值使得美联储加息预期舒缓，甚至美国通胀见顶预期加大美股上涨与美元贬值并举。然而，透过现象看本质，美国通胀依然高位是事实，7%依然是美联储应对政策的重点，更何况美国通胀下降只是暂时，未来上行依然难以避免，其中国际石油价格因素是核心。目前市场环境中的美国因素为主是重点，尤

其美联储政策的设计性或是美国国家政策与策略的支撑，国际石油价格美元定价是美国通胀可以调控的侧重，毕竟 10 月国际石油价格舒缓是美国通胀下降主因，这可连带房屋等上下游价格随从调整，但是未来国际石油价格高涨重返 100 美元趋势依旧，这预示美国通胀将重返 8%毫无疑问。美联储加息是计划性的长期设计，短期价格因素只是美国造势或炒作的题材，更是干扰与破坏预期的一种宏观经济管理的手法，这是美国宏观调控的资质与优势所在，也是美元特性与特权唯有。

第三关联是欧洲事态不良但经济韧性仍存。一周表面上看欧洲不景气加重，欧洲货币贬值加深是上半周主要牵制因素，但之后下半周显示欧洲基本面并不弱，尤其透过股指上扬凸显欧洲发达国家经济实力与金融势力。另一方面是欧洲经济衰退或与美国有差别，加之欧洲面临短期突发因素严重性为主，未来变化充满复杂局面，其中包括美国主导的国家关系，盟友之间合作是美国与发达国家包括盟友利益的共性。其中英国今年第三季度经济环比下降 0.2%，经济下滑并没有使得英国陷入衰退。一般经济连续两个季度负增长预示着经济将陷入技术性衰退，但英国第二季度经济幅修订值为 0.2%，估测值为负 0.1%，第三季度产出的服务、制造和建筑行业增

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_48789