



谭雅玲：美联储放缓加息论 调致美元贬值实施有效





上周外汇市场美元贬值实施有效，但操作力度既实施得力，也受阻难抵，主要是美国经济基本面稳健，贬值策略主导较强。期间美元指数从 106.9590 点下至 105.8617 点，贬值 1.02%；最高为 107.9952 点，最低为 105.6325 点，振幅 2.18%。由此，欧元上至 1.04 美元，英镑高位 1.21 美元，瑞郎 0.94 瑞郎，加元稳定 1.33 加元，日元迂回 139-142 日元，澳元上至 0.67 美元，新西兰元升值 0.62 美元。我国人民币波动跨度较大，尤其离岸迂回 7.12-7.21 元之间，在岸相对为 7.13-7.18 元偏窄波动，央行政策宗旨管理约束有效，最终两地收官为在岸 7.16 元、离岸 7.18 元差异较大。目前市场事件因素的美元贬值急切是焦点，虽然其贬值效果存在，但力度远不及预期，这对美联储继续加息的制衡是美元当务之急，或也是近期美元贬值的受到的主要刺激因素。

第一在于美国经济稳定强于衰退煽情。一周美国经济数据稳定突出，其中耐用品订单增长 1% 高于预期的 0.5% 是重点。尽管美国制造业数据下降跌破 50 点荣枯线，但相对企业零售数据不良的担忧并未出现，生产力与企业盈利依然是美国经济支持，美国经济稳健透过就业数据微弱波动、消费信心稍有下降以及商品价格回落的保障，美国经济底气夯实是美联储敢于加息誓言的关键。然而，美国经济衰退的恐吓有所加码，美国官方特别是美联储会议纪要强化衰退概率，美国投行等机构预计美国经济衰退加重，市场经济悲观面抵消积极面，两股力量焦灼，最终美元贬值力量占据有利局面，贬值发挥得到刺激，经济稳定底气也助推贬值力度和强度。

第二重点美联储假鸽真鹰目标更坚定。美联储会议纪要引起关注是焦点，实际表白之间藏鹰面鸽手法十分老道。一方面美联储强调通胀与经济的顺势调节，语言表达方式为收敛节奏，加息 50 点确定明确，但实际上依然是强紧缩政策原则不变。但这已经改变传统 25 点的基数政策宗旨，新经济加息节奏与逻辑是提升版的新尺度与新进度。另一方面美联储利率上限或终端利率上至 5% 没有任何疑虑，甚至 6% 以上预期进一步强化，进而表明美元利率战略性的长期性 而非局部 短期乃舆论认知的减缓 这正

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_49433

