



谭雅玲：美股美元搭配清晰 经济对标加息幅度





上周外汇市场美元指数稳定 104 点偏贬倾向清晰，其贬值阻力与经济数据和预期有关。其中美指一周走势从 104.6168 点上至 104.9257 点，升值 0.29%，收盘 104 点相当不易；区间跨度为 104.1137-105.8252 点，振幅 1.64%。相比较美元贬值的欧系货币升值是主要参数，欧元上至 1.05 美元，英镑上至 1.22 美元，瑞郎上至 0.93 瑞郎。而日元和加元分别稳定 136 日元和 1.36 加元。澳元和新西兰元稳定 0.67 美元和 0.64 美元。我国人民币升破 7 元回到 6.96-6.99 元左右，其中离岸的偏激性对在岸影响较大。两地收盘存在差异，在岸为 6.9564 元，离岸为 6.9696 元，尤其离岸一周水平宽泛至 7.0103-6.9272 元，振幅高达 1.18% 或 800 多点，投机与情绪为主的风险值得关注。外汇市场尤其美元走势处于关键期，美元稳住 104 点比较坚定，这无论对美联储加息或美国经济都是

重要时刻。

一方面是美股下跌的准备在于未来助力美元贬值。美股三大股指一周下跌收官，道指下跌 2.77%，这是 9 月以来的最大单周跌幅，实际业绩没有较大的波折，透过 ISM 服务业指标足以表明美股上涨动力没有消失。标普 500 指数下跌 3.37%，纳指下跌 4%。目前美股技术性走势为主，一方面今年大半时间的修复下跌为主已经积累上涨潜能，而企业盈利以及经济环境并未恶化，美国第三季度经济增长 2.9% 的上调足以表明美股宏观大背景基本稳定。目前的股指下跌或是一种未来的准备与配合因素。综合 ISM 服务业指数看出，11 月工厂购买商品的价格指数降至两年半以来的低点，但消费向服务业的转移意味着整体通胀在一段时间内仍将居高不下。美股与美元协同配合是重点，股指上涨与美元贬值动向值得关注。

另一方面是美国经济迎合美联储加息，但对美元贬值存在阻力。尤其周五美国政府公布备受关注的通胀指标，即 11 月生产者价格指数（PPI），这与预期稍有偏差，上涨态势超乎预料。数据显示 11 月 PPI 同比上涨 7.4%，预估为 7.2%，前值为 8.0%；美国 11 月 PPI 环比上涨 0.3%，预估为 0.2%，前值为 0.2%。而市场对下周即将公布的 CPI 下降为主，目前看通胀或许与 PPI 同步，美联储加息参数或继续支持加息 75 个点。因此，PPI 数据公布后，美国 10 年期国债期货大幅下跌，收益率一度攀升至 3.53%，而 2 年期和 10 年期国债收益率利差急剧扩大到 80 个基点左右。此外，美国长期国债收益率下跌大约 5.5 个基点，短期国债收益率较周四收盘略高。特别

是美国消费信心不下反上，12 月整体消费者信心指数升至 59.1（前值为 56.8），高于普遍预期（57.0）。尽管抵押贷款利率较高，但美国家庭对大宗家用耐用品、汽车甚至住宅的购买情况也更为乐观。下周美联储例会加息点位将是市场重点关注，目前支持大力度加息的氛围明显得力。

尤其是国际石油价格下跌周期组合具有潜在设计。目前市场一些价格压力被认为来自劳动力市场，尤其 11 月工资增长加速，这使得经济学家预计美联储继续收紧货币政策，并将政策利率提高到高于最近预计的 4.6% 的水平，并可能在这一水平上维持一段时间。目前美联储正处于上世纪 80 年代以来最快的加息周期之中，该机构将在下周召开货币政策会议。市场普遍预计美联储将在下周加息 50 个基点。但是目前石油价格下跌行情显著，纽约石油期货一周暴跌 11%，或这是技术反弹的准备策略。因为美国上周汽油库存增加 530 万桶至 2.191 亿桶，增幅超过市场预期。汽油库存大量增加，过去 4 周需求下降到每天 840 万桶，供应量已经足够——相当于 26 天的消耗量。这或许预示国际石油价格上涨在即，或也是促进美元贬值的一种组合设计关联。加之年末收官美元贬值发力与上两年具有可能较大，这不仅早今年收官权衡，更是明年开局重要参数。

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_50065

