



谭雅玲：数据支撑强劲 贬值或为诉求



意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场起落幅度加大之间凸显美元意愿与技术结合的确与坚定，虽然期间美指上至 105 点，但最终周末收盘回至 103 点，美元技能的操作实属超强而稳健。一周美指从 103.4639 点至 103.9091 点，小幅升值 0.43%，美指稳定 103 点是需求与导向重要思考逻辑；区间高低水平为 105.6407-103.4307 点，振幅扩大至 2.09%。由于美元起落幅度加大，其它主要货币随从调节，但最终收盘欧元稳定 1.06 美元，英镑回到 1.20 美元，日元稳定 132 日元，瑞郎升值 0.92 瑞郎，加元升至 1.34 加元，澳元升值 0.68 美元，新西兰元上至 0.63 美元。

纵观一周外汇市场基本面与政策预期，美元主动值得警惕汇率大起大落，年初行情的准备与防御预示今年外汇风险进一步加大，并非简单短期议论追随性认知，潜在风险的技术博弈与针对较量是风险侧重。



首先是美股潜力不变是根本。一周美国三大股指呈现开门红局面，股

市上涨显著，其中道指上涨 1.46%，标普上涨 1.45%，纳指上涨 0.98%。虽然美国上市企业两面性信息各不相同，尤其苹果股市市值跌破 3 万亿美元回到 2 万亿美元，包括其它科技上市公司的利润损失，进而美股悲观预测是一周特点，预期未来美股暴跌为主的信息对美股真实性具有指引故纵嫌疑。因为按照历史参考，美股 2022 年的低迷下跌行情或是 2023 年股上涨的潜力，毕竟美国经济与就业稳健就是美股上涨的宏观局面验证。加之美股上市企业盈利丰厚也大有作为，能源股等收益表现以及就业稳定的企业裁员数量调节与就业岗位供给充足全局调整相交，预计 2023 年美股上涨将是美元贬值的协调关系与逻辑之重。

其次是美国经济稳健是关键。尤其是周五美国非农就业报告是最重要的参数，数据显示 12 月非农就业人数增加 22.3 万，比预期增加 20 万，前值从增加 26.30 万下修到增加 25.6 万。其中 12 月工资通胀显著降温，但平均时薪环比依然增长 0.3%，虽然低于市场预期 0.4%，但前值修正值为 0.4%，同比增长 4.6%，11 月修正值为 4.8%。加之失业率意外下降至 3.5%，低于预期和前值的 3.7%。去年 3 月以来美国失业率一直位于 3.5%—3.7% 相对美国失业率偏低周期。目前美国劳动参与率意外上升，12 月数据升至 62.3%，高于预期 62.2%，前值为 62.1%。然而，与上述指标相矛盾的在于，美国供应链管理学会（ISM）服务业指数从 11 月的 56.5 降至 49.6，为 2020 年 5 月以来最低。

这个数字低于经济学家预测，尤其数值低于 50 表明行业萎缩，这与

上述就业数据反比是统计有误还是刻意制造矛盾性数据干扰市场判断令人质疑。美国擅长煽动悲情惯性思维或是数据两面性的参考，加之气候与疫情不确定或是数据调节利用空间或是数据真实的背景。寒冬导致假日旅行陷入混乱并大面积停电或是上述数据突发或短暂效应的参考面，美国经济全貌定论有待跟踪和等待。

最后是美联储政策预期坚定。一周美联储会议纪要重点是，一方面美联储加息决定更加坚定，利率水平上限进一步提高，加息预期在 2023 年将不会中断，反之降息也不会在年内发生。美联储所有官员都同意美联储应该放慢激进的加息步伐，但政策制定者仍专注于控制可能比预期更热的价格上涨步伐，他们还担心金融市场对其行动出现任何误解。会议纪要显示，加息步伐放缓并不意味着金融状况放松，重要的是政策清楚地表明加息步伐放缓并不表示委员会实现其价格稳定目标的决心有所减弱，或者判断通胀已经处于持续下行路径。如明尼阿波利斯联储总裁卡什卡利表示，美联储应该至少在接下来的几次会议上继续加息，直到确定通胀已经见顶，美联储必须避免过早下调政策利率。他预计美联邦基金利率最终将升至 5.4%。而圣路易斯联储总裁布拉德表示，新一年通胀压力可以得到缓解。

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_51008

