



谭雅玲：数据利好助推美元 转向！修复节制或是未来参 照侧重





上周外汇市场美元指数突破 101 点至 100 点是策略成功展示,但周末反弹 103 点实属无奈经济靓丽顺势。一方面是美联储如约加息 25 点致使美元利率上至 4.5-4.75%,美元升值属于正常;另一方面美元升值势必阻碍美联储持续,美元贬值提前防御是必须。最终美元逆反贬值开年局面,美元升值不得已间的技术修正开启,老道经验技术综合展示美元功力。一周美指从 101.9367 点上至 102.9959 点逆反较强,升值幅度 1.03%;区间水平位于 103.0113-100.8034 点,振幅达到 2.14%。其中配合美指的欧元是关键,欧元兑美元汇率一度上至 1.10 美元,周末回至 1.07 美元。相

反英镑升值动力不足，周末下跌至 1.20 美元。相比较澳元等商品货币升值协从美元贬值明显，澳元一度上至 0.7158 美元，周末跌至 0.69 美元；加元上至 1.32 加元，周末收盘 1.34 加元；新西兰元更上至 0.65 美元，周末回至 0.63 美元。日元升值至 128 日元周末至 131 日元；瑞郎极致升值 0.90 瑞郎，目前依然保持 0.92 瑞郎中性水平。我国人民币因美元贬值转升值剧烈波动后贬值收官，周末贬值 6.80 元收官，期间振幅位于 6.70-6.80 元千点之间震荡，且两地汇率基本同步。外汇市场周期惯性调整面临阶段转身波动期，美元升值借势经济利好休整为主，美元贬值倾向尚无改变，这是美元货币政策加息周期的配套技术策略随从的必然与必要调节，美元升值修复之后加大贬值将是不变的关键导向。

第一重点是美国经济数据刺激升值与修复搭配。尤其是周末市场关注的美国 1 月非农就业数据暴增 51.7 万人令人不解，市场质疑美国数据的真实性出现，但该数据对美元刺激作用显著，美元升值修复顺势而为。美国新增非农就业大超预期的 18.5 万人以及前值的 22.3 万人，特别是 1 月失业率小幅下滑至 3.4%，这是美国失业率 53 年即 1969 年以来低水平，比较预期的 3.6% 以及前值的 3.5% 更低是美元升值的不得已。同时美国另一份经济数据显示，美国非制造业 PMI 上涨 6 点至 55.2 点，这是 2020 年中以来最大的月度涨幅。该指数高于 50 意味着增长，1 月数据超过了经济学家的所有预期。美国经济 2022 年增长 2.1% 依然稳健，经济衰退炒作意图刺激美元贬值清晰可见。透过经济数据折射的美国规划与配合是市场关注重点，即美联储加息连贯性没有根本转变。

第二核心是美联储加息步骤并非是利率单纯操作。一周美联储年度首次例会非常重要，这对全年走势预期至关重要。然而，市场偏激引导倾向借用与暂时顺应美联储加息前景是核心因素，这就是市场理解美国通胀舒缓与加息截止的情绪，这对美元贬值的刺激是顺应美联储意愿的汇率摆布。实际上美联储加息并未改变，鲍威尔主席已经明确美联储加息不会停止，未来是加息速度的调节，加息空间充足乃至提高利率上限 2023 年将不会有根本性逆转，年内降息尚未考虑。因此市场再美国非农就业数据公布后，对美联储 3 月加息 25 个基点的概率升至 94.5%，相比较数据公布前为 82.7%。同时芝加哥商业交易所的美联储观察工具显示，美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00%区间的概率为 94.5%，而维持利率不变的概率仅为 5.5%。预计 5 月例会维持利率不变的概率为 2.6%，累计加息 25 个基点的概率为 47.4%，累计加息 50 个基点的概率为 50.1%。美国宏观经济调控以及美联储货币政策调整的长期化战略保护是美元霸权的根本。

第三配合是欧洲两央行政策变动加剧货币复杂关键。除美联储加息聚焦之外，英国央行与欧洲央行各加息 50 个点比较美联储加息 25 个点具有优势，但英镑与欧元货币表现则截然不同，其由英镑贬值凸显，英镑对

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_51954

