



谭雅玲：经济数据利好支撑 美元升值修正表现或难以维系



意见领袖|谭雅玲

上周外汇市场美元升值是焦点，期间美指上窜 104 点难以维持，收盘依然为 103 点线上，其中预期与数据支持是关键，技术拦截目标是重点。一周美指从 103.6708 点上至 103.8812 点点，升值 200 点有限；高低之间位 102.5358 点和 104.6746 点跨度的振幅达 2.08%。目前美元升值依然很有节制力，贬值侧重依然是发挥重点。因此，篮子货币随从震荡不得已，其中欧元下跌至 1.06 美元，英镑跌至 1.19 美元后返回 1.20 美元，瑞郎稳定 0.92 瑞郎，日元稳定 133-134 日元，加元迂回 1.33-1.34 加元，澳元下行 0.68 美元，新西兰元贬值到 0.62 美元。我国人民币从 6.83-6.86 元(在岸)开盘与收盘贬值继续，期间贬值低点位 6.87 元；离岸为 6.82-6.88 元贬值引领在岸继续，人民币贬值伴随美元而加快，但美元升值节制也限制人民币贬值。当前市场预期产生的刺激作用是美指升值主因，但其策略贬值主导依旧是重点，相比较经济与政策推动力强化，美元升值修复性阶段呈现属于正常表现，未来美元阻击升值将是外汇市场侧重的主要影响。



首先是美国经济配合美联储加息得力。一周美国经济数据迎合美联储加息力度加强，一方面是市场高度关注的美国通胀率，1月数据为6.4%，虽然低于前值6.5%，但远比预期6.2%高出是美元升值的因素之一。这意味美联储加息强化是符合美国经济逻辑与现实的，通胀水平是美联储加息的政策参数之重。随后美国劳工部的PPI 1月增幅小于12月增长6.5%，这与2022年3月11.7%最新增长峰值有所下降，但1月PPI环比增长0.7%，这一速度明显快于疫情前一年的月均增幅0.2%，这预示经济存在顽固的通胀压力，美联储长期加息部署有支撑。另一方面是美国1月零售数据达到3%的增长，无论比较前值或预期都是较高水平，这意味美国消费较为稳定，这对美联储加息是重要参考。因此，上周四美联储两位官员提出加息50点

的预期，这两位鹰派重提加息 50 个基点是美元升值的刺激因素之重。他们倾向于在未来恢复更大幅度的加息，并认为未来有必要美联储会议上加息 50 个基点，美元随即升值 104 点。其中美联储克利夫兰联储主席梅斯特表示，美联储 2 月会议上加息 50 个基点是令人信服的经济理由，而圣路易斯联储主席布拉德表达同样的观点，目前经济状况允许政策制定者对未来更大幅度的加息持开放态度。

其次是石油商品预期有利美联储加息。由于俄罗斯和美国的石油产量增长放缓，非 OPEC 产油国 2023 年的供应增长预测被下调。如阿联酋能源部长警告，2024 年供应问题将重占上风。由于中国优化防疫政策，OPEC 几个月来首次上调了 2023 年全球石油需求增长预测，并下调了俄罗斯和其他非欧佩克产油国的供应预测，这意指石油供应将趋向紧俏，供给不足将是是有上涨炒作理由与刺激因素。尤其 OPEC 周二在月度报告中表示，今年全球石油需求将增加 232 万桶/日，增幅为 2.3%。该预测较上个月高出 10 万桶/日，这对石油市场收紧的预期可能支撑自去年 12 月以来保持相对稳定且略低于每桶 86 美元的油价。预计 2023 年石油需求增长的关键驱动因素将早复苏经济的推动，亚洲和我国影响为主。OPEC 预计 2023 年

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_52516

