



谭雅玲：美联储鹰派助美元冲高，迎合修复意在加息前瞻



意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美指上行是主要表现，尤其周末急速上至 105 点的修复急切凸显。一周水平从 103.9474 点升至 105.2618 点，升值 1.26%；期间最高和最低分别为 105.3266 点和 103.7561 点，振幅 1.49%。其它篮子货币随从呈现升贬不同态势，周末快速贬值随从美元升值而动。其中欧元波动于 1.05-1.07 美元之间，英镑迂回 1.19-1.21 美元上下，瑞郎反复 0.92-0.94 瑞郎左右。日元则偏贬值于 134-136 日元上下，加元围绕 1.35-1.27 加元之间，澳元摇摆 0.68-0.67 美元区间，新西兰元摆布 0.62-0.63 美元。我国人民币伴随美元升值呈现 6.90 元贬值关口的突破，为 7 周以来相对贬值低位水平，其中离岸快于在岸贬值特性继续发挥。其中在岸人民币从 6.8650 元贬值至 6.9630 元，离岸人民币从 6.8706 元贬值至 6.9786 元，随从美指 105 点升值而加剧贬值的逻辑为主要影响和刺激因素。外汇市场阶段性调整是重点，美元为美联储加息延续性的保障修复升值事参考重点。加之美国经济环境有利于美元修复性承受力，美元借机调整事技术为主的主要侧重。



第一是美国经济数据迎合美联储加息环境。其中上周末重要数据是预期刺激推进美元升值主要因素。这就是美国最新 1 月的 PCE 数据呈现 0.6% 和 4.7% 的上升态势，进而美联储即将召开的第 2 次年度例会或将加息 50 点的概率加大，美元基础利率的终端指向 5.45%，美元升值突发的动力加强，并且也是迎合未来加息的提前防御措施，阶段贬值或进一步发挥，以阻止美联储加息之后的美元升值幅度与节奏，提前性防备是美元资质的优势与特别。尤其伴随指标参数是美国 1 月个人消费支出增加 1.8%，比较预期 1.3% 和前值 -0.2% 的反差是加大美元升值的助力因素。虽然周内美国去年第四季度经济增长下修至 2.7%，但这并未改变美联储加息预期，美国经

济波动间的稳健和强劲态势基本明朗，这也是 2023 年美联储加息的背景与条件。

第二是美国股市调整技术发挥作为。一周美国股市下跌行情的技术配合为主，实际上美股稳定与上张潜力并未改变，美联储加息并未影响企业经营业绩的冲击，主要企业收益微调是美股潜在支持重点。因此一周美股三大股指为下跌走势，道指下跌 2.99%，标普下跌 2.67%，纳指下跌 3.33%。伴随周五美国 2 年期国债收益率上升至 4.8%，这已超过 2007 年金融风暴以来的最高水平（4.799%），这对美元升值的链接刺激性较强。正如美国 AQR 对冲基金联合创始人 Cliff Asness 告诫，如果美股通胀没有像市场预期的那样大幅下降，美国股市对宏观因素的反应调节灵活而配合值得关注，尽管去年美股下跌，但相对于历史水平仍然是较高水准，美股基础夯实。尽管目前对美国经济宏观前景担忧的争论较大，尤其是美国前财长萨默斯的恐吓性言论或是美股主动调节以配合美元升值的策略，舆论造势是美国的优势发挥与作为应用。

第三是外围环境变数增加潜在风险。上周末是俄乌冲突一周年，一方

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_52643

