



谭雅玲：美联储加息分歧仍存 美元走势升贬迂回



意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美元升贬节奏依然处于美联储例会之前的调节中，力求升值促进贬值倾向依旧不变，周末行情与周初高位比较美元贬值顺理成章。一周美元指数从 105.2318 点维持 104.5496 点，贬值 0.645%；区间震荡在 105.3625-104.0961 点，振幅 1.2%。其它篮子货币因美元动荡呈现分化走势，其中英镑贬值至 1.19 美元，收盘 1.20 美元稳定；欧元贬值至 1.05 美元，收盘 1.06 美元；但新西兰元升值 0.62 美元，其它货币维持相对稳定。其中日元稳定 136 日元、加元保持 1.35 加元、瑞郎波动 0.93 瑞郎、澳元稳住 0.67 美元。但我国人民币呈现先跌、后扬、再贬一波三折行情，全周波动幅度达到 1100 点波动率，周初最低为 6.97 元，周中最高 6.86 元，最终收官 6.90 元和 6.89 元，离岸升值高于在岸。然而，周中在岸升值跨度高于离岸再现，主要是预期和期待数字化情绪化刺激投机性上扬凸显暂时炒作，实际影响与变数并未出现。尤其我国两会因素的推进人民币升贬不定。当前外汇市场美元影响是核心，一方面应对美联储加息，另一方面维持经济稳定，其中美元升值有刺激、且节制是策略之重，而美元贬值有策略、极力发挥有招数。



首先是美国股债市场与经济因素辅助加息明确。周内焦点集中美国 10 年国债收益率一度上至 4.0223%，这对美联储未来加息加码与不停止是重要预示。美联储加息有利于美国财政发行收入增加，这对于美国长期结构性调整或取得良性循环是长期美元宗旨与目标，货币配合财政解决系统正常化是不容忽略的核心。但这种事态在周五回归原态，美国国债收益率走低跌破 4%，2 年期国债收益率降至 4.855%。但美股三大股指均涨幅收官显著，其中标普上涨 1.9%，结束此前连续 3 周下跌的行情；纳指上涨 2.58%，道指上涨 1.75%。股债协同美元利率与美元汇率节奏组合是关注重点，美债提升利率上升、美股协同美元升职记遏制力。而经济数据的美国工资收入增长势头以及消费潜力基本稳定是美联储加息的基础与参数之重。最新去年第四季度非农劳动力成本增长 3.2%，预期和前值仅为 1.6%和 1.1%，其中时薪上涨 4.9%大大超预期；而劳动力增长仅 1.7%，比预期 2.6%和前

值 3% 偏低。尤其 2022 年最后几个月的消费价格指数季节性修正使得去年最后几个月通胀下降趋势减弱，1 月 CPI 显示通胀加速，个人消费支出价格指数上升。同时美国 2 月 Markit 服务业 PMI 终值升至 50.6，为 2022 年 6 月新高，这逆转之前连续 7 个月萎缩趋势，就业分项指数终值升至 51.5，为 2022 年 9 月终值新高，商业预期分项指数终值升至 2022 年 5 月新高。而 2 月 Markit 综合 PMI 终值升至 50.1 创 2022 年 6 月新高，也逆转之前连续 7 个月萎缩的趋势。供应管理协会（ISM）的 2 月美国服务业 PMI 指数终值为 55.1，高于市场预期的 54.5，采购经理人团体的新订单指标上升超过 2 个百分点至 62.6 为 2021 年 11 月最高，美国经济供需健康良性波动是美联储加息底气。

其次是美国官员讲话分歧干扰预期。一周不同脚色官员讲话是焦点。其

中安联集团首席经济顾问和著名经济学家穆罕默德·埃尔-埃利安表示，每当美联储行动落后，美国经济陷入衰退的风险就会上升。当谈到 10 年期美国国债收益率时，他认为这是问题关键，包括薪资增长。市场担忧是美联储可能最终会让经济陷入衰退可能。另外就是美国亚特兰大联储主席拉斐尔·博斯蒂克表示，他仍然倾向于在 3 月政策会议上继续加息 25 个基点，但正在考虑是否需要将利率上调至 5%-5.25% 的范围，如果经济数据强于预期应调整他的政策轨迹。未来提高利率的理由是存在的，就业率比预期的要高，通货膨胀仍然顽固地处于较高的水平，消费者支出强劲，劳动力

市场仍然相当紧张。预计今年夏季中期或夏季早些时候是不得不看具体情况如何决定的关键。而美联储理事沃勒表示，如果经济指标保持意外强劲势头，他会赞成将利率上调至比之前预期更高的水平。亚特兰大联储行长 Raphael Bostic 赞成加息 25 个基点，如果经济数据持续过强有可能将利率提高到超过先前预期的水平。尤其前美国财政部长萨默斯表示，美联储决策者应该强调在一系列强劲经济数据公布后，本月可能加快加息步伐。他认为美联储现应该为 3 月加息 50 基点敞开大门，如果对美联储处境做一番合理评估，我们会发现他们这一年多来从没有像现在这样如此落后于形势。目前美国联邦基金利率已经处于 16 年最高水平，市场对美国经济前景悲观依然有氛围，专家警告美联储预计将利率提高到令人痛苦的水平，通胀率回到 2% 的目标水平是美联储可能将联邦基金利率目标区间上调至 5.25% 到 5.5% 之间，甚至提高到接近 6%，这将使美国经济向着大幅放缓的方向发展。美国银行认为，高利率极有可能导致经济萎缩，美国经济衰退或将在今年第三季度到来。包括美国财政部长耶伦也指出，美联储将不得不降低劳动力市场的热度，美联储货币政策可以在不增加失业的情况下完成这一点。目前预期美联储 3 月加息 25 点板上钉钉，加息 50 点概率加

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_52912

