



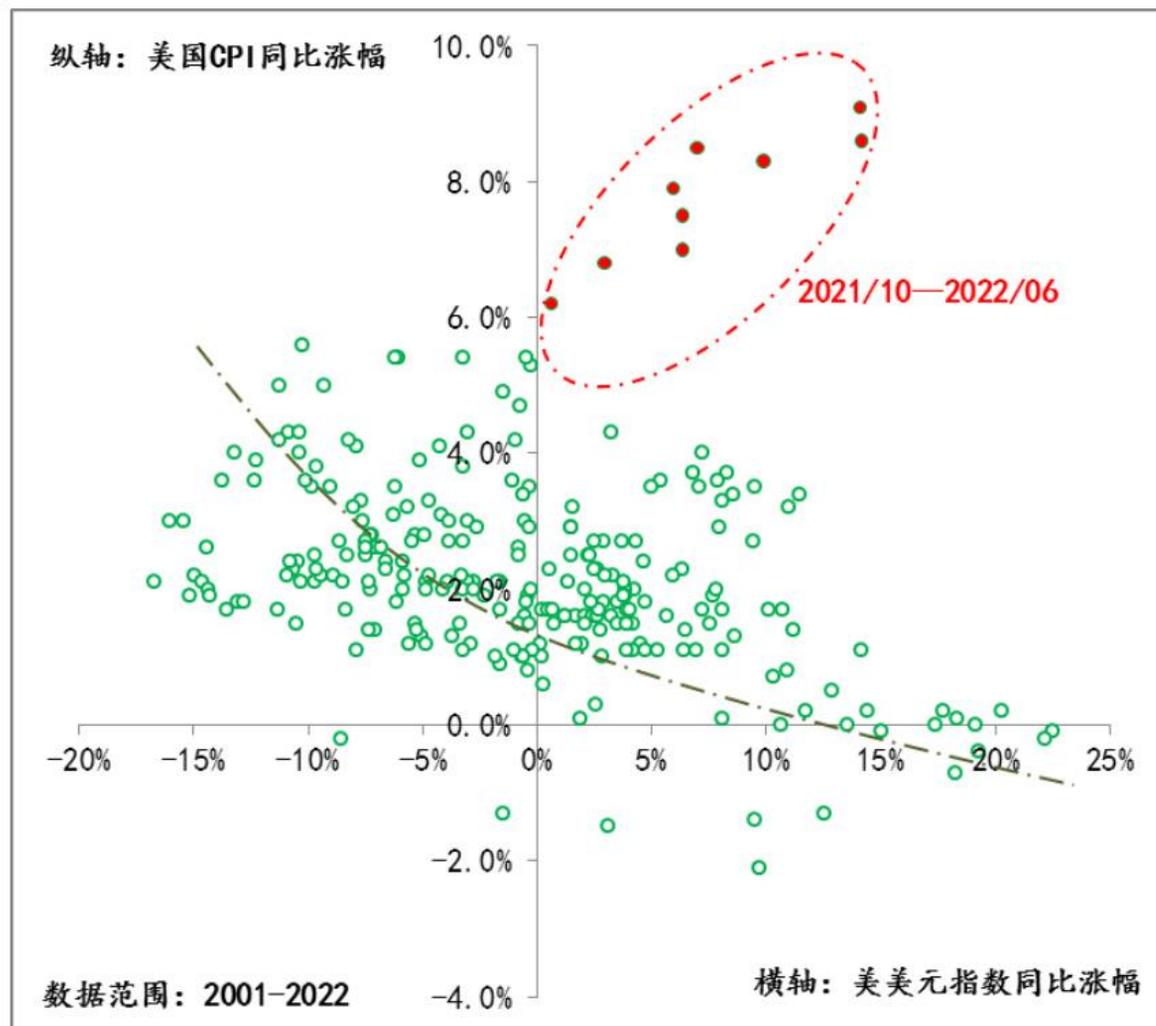
美元强在哪？



自去年下半年以来美元持续走强，过去的 12 个月，美元指数由 90 一路上行至 109 上方，累计涨幅超过 20%，与美元指数走强相对应，欧元、日元、英镑等主要非美货币则持续贬值。例如，欧元由 1.25 贬值至 1 以下，日元由 100 贬值至近 140 附近，英镑则由 1.42 上方贬值至 1.2 下方。

与美元持续走强同步发生的事，还有就是持续走高的通胀，6 月份美国 CPI 同比涨幅已超过 9%，为 1981 年 11 月以来最高，而通胀能否被遏制在 10% 以内，目前还尚未可知，而这一次，美元指数与通胀同步走升，与历史经验出现了明显差别。因此，对于此次美元指数走强的解释就有了现实意义。

图 1：美元指数与美国 CPI 同比涨幅变化情况



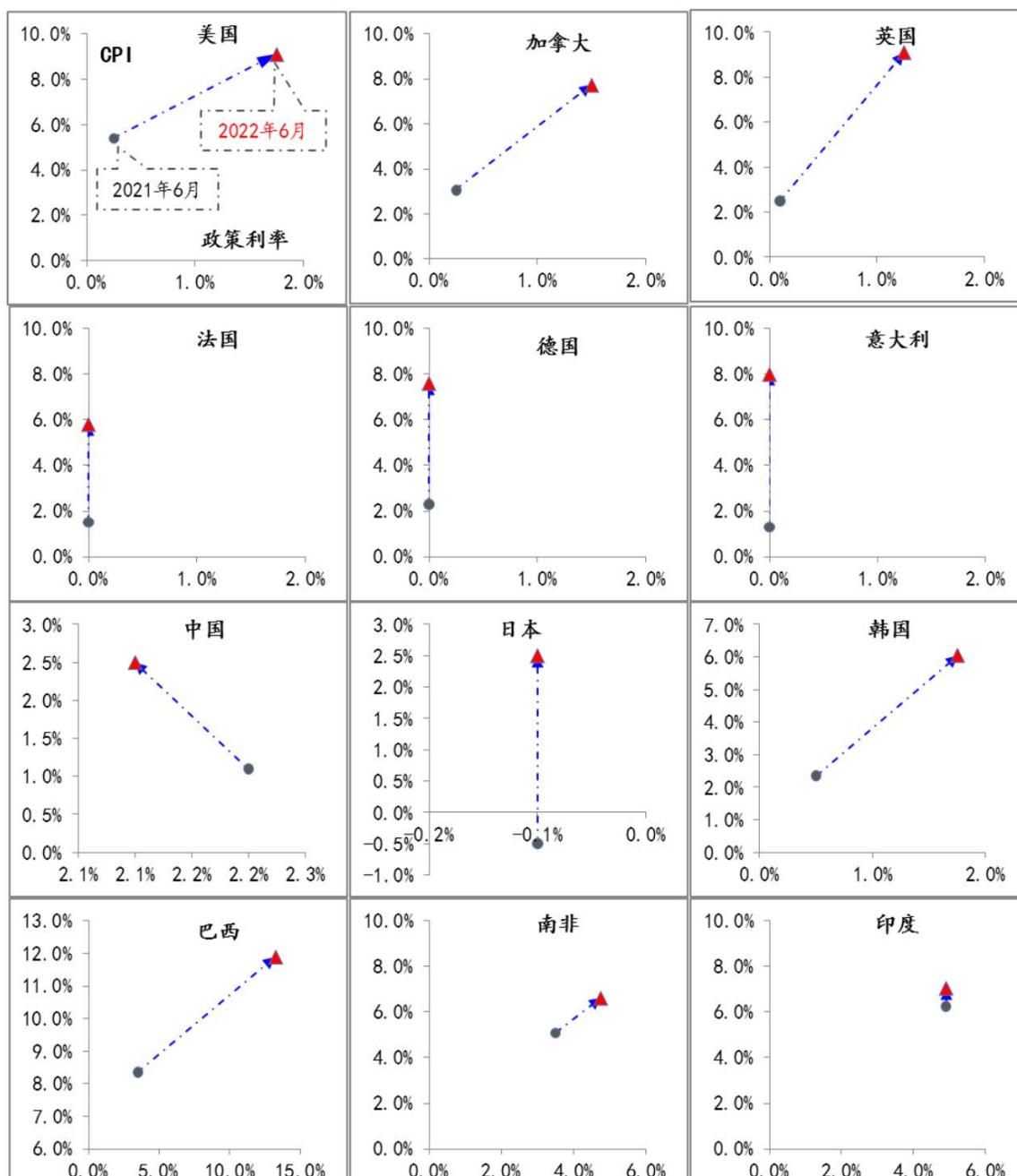
数据来源：Wind

首先，美元指数作为一篮子货币指数，反映的是美元与其他货币比价的综合情况。目前美元指数中的非美货币权重依次为：欧元 57.6%、日元 13.6%、英镑 11.9%、加拿大元 9.1%、瑞典克朗 4.2%和瑞士法郎 3.6%。因此，美元指数的走强等同于欧元、日元、英镑等货币兑美元汇价的贬值。

其次，欧元、日元、英镑等之所以贬值，在于这些经济体的政策利率

落后通胀的情况更为严重。例如,过去 12 个月,美国通胀由 5.4%升至 9.1%,涨幅提高了 3.7%,但同期德、法等欧元区国家通胀提高幅度接近 6%,而欧央行政策利率目前仍为 0%;英国通胀提升幅度 6.6%,但英央行政策利率仅提高了 1.15%,低于美联储 1.5%的加息幅度;日本通胀目前虽已升至 2.5%,但其政策利率还维持在-0.1%;而一些已开始调整政策利率的经济体,其货币兑美元的贬值幅度就相对有限,例如巴西、南非、韩国等。

图 2：主要经济体过去 12 个月通胀和政策利率的变化情况



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_44094

