



谭雅玲：美元操作与摆布汇率已成为必然



文/意见领袖专栏作家 谭雅玲



近期外汇市场美元指数如愿以偿，其不升值的技术阻击相当有效，上周水平从 96.6562 点至 96.1327 点，贬值 0.54%，期间高低点为 96.6983-95.9885 点，偏贬值为主，振幅 0.73%。临近年末，美元一年综合考量的贬值策略艰难程度只能以限制升值为主，尽力贬值就已经是比较中的优良表现了。对标之下，我国人民币在岸与离岸两地分化明显，收盘在岸为 6.3677 元，离岸则以 6.3910 元收官，两地悬殊较大，显而易见离岸操纵性、炒作性和针对性策略很强，对标时差效应的刻意性存在人民币明年调整的可能。外汇市场年关行情变数不会太大，但目前美元不情愿的操作手法将发挥何等能量存在难以预料的可能。尤其面对经济态势的不可违压力很大，年内最后一周的行情摆布需要警惕去年底最后一天的破关手法，风险预示明年指向是重点。

重点之一是人民币关注点的提示。周末收官行情，包括之前最后一波人民币升值行情，离岸人民币 6.32 元停留短暂，这预示长时间的人民币升值投机也难以推进，警惕性和试探性并举，市场值得关注人民币贬值。然而，面对外贸订单变化、经济不良表现以及超级升值过程，人民币从目前水平贬值的意义或已淡化人民币贬值功力与效益。从我国经济与企业能力看，人民币高估是存在一定风险，但市场偏激对外开放的投资倾向是影响人民币判断的重要侧重，而这对我国经济与企业并非是适宜或有利的汇率水平。外围观察美元动向，其经济如此之好显而易见，但官方或市场抑制节制升值倾向，偏向贬值的舆论造势或操作策略不仅维护了经济效应，反之对汇率主动更显市场技术功力。因此岁末年初的人民币汇率值得关注定力与定律的考量与分析逻辑与方向。

焦点侧重是美元基础策略非常规。纵观一周美国经济本面，美元偏强是符合事实与逻辑的，但是美元不升反贬表明意向与技术相当娴熟，以自己为主的汇率操作手法是美元特权与优质的关键。相比较美国经济数据修正值上调是利于货币升值，尤其第三季度经济增长终值从预期与前值 2.1% 上至 2.3%，这表明美国经济基础稳健。加之到目前为止，美国股市抑制高涨不断，企业效益表现支持较强。另外就是最新的消费者信心指数向上攀升、核心 PCE 上涨至历史高位、耐用品反常增长水平，这些都是美元走势的利好支持。尤其美联储货币政策面对现实通胀数据的提前不断，美元流动性紧缩事态助力美元贬值，但目前看并不顺意美元策略与经济需求，技术操作的娴熟超越经济与投资偏重。

协同观察为石油价格基本趋势明朗。一周国际石油价格上涨明显，两地价格重返 70 美元的预示值得关注。一方面是带动与刺激商品价格上涨的引领不贬，尤其面对经济差异分化严重时期，这种技术策略的打压与限制因素指向十分清晰。石油不高不低的价格构成对产油国和需求国两面性难以清晰，操作上自我意识为主就在于美元因素凸显，毕竟石油上涨也多少有利于美元偏贬可能。另一方面是国际关系与地缘竞争处于复杂时期，货币焦灼的打压手段存在比较明显对标关系，石油价格向上对石油需求国是一种不良，进而或将引起货币不稳定或投机炒作风险。言外之意的美元心头大患欧元将面临风险加重，能源危机或是 2022 年欧元区重大风险。加之我国人民币石油依赖性较大，这对原材料价格上涨带动性势必加大我国宏观调控指标的复杂或尴尬局面，人民币受到的制衡将在所难免。

预计本周年关收盘之际，主要货币变数有限，关键点是美元指数如何摆布，借鉴去年年底收官之策，美元贬值情绪与策略为主将是基本取向与可能。相比较其它货币也只能维持目前水平，窄幅波动难有大的改变。

(本文作者介绍：中国外汇投资研究院院长，独立经济学家，长期从事

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_35396

