



谭雅玲：美元为加息采取迂回策略或将成为重要风险



文/意见领袖专栏作家 谭雅玲

近期外汇市场美元稳定特色凸显，美指维持 95 点水平来自经济支持是关键，区间迂回没有脱离 95 点区间表明偏稳的能力与主导相当具有底气，一周行情从 95.1403 点上至 95.6317 点，升值 0.51%，为年初以来首次升值周走势。随之主要发达国家货币基本稳定，欧元稳定 1.13 美元，英镑跌至 1.35 美元，瑞郎维持 0.91 瑞郎，日元升值 113 日元，加元保持 1.25 加元，澳元下至 0.71 美元，新西兰元贬至 0.67 美元。我国人民币进一步升值至 6.33 元，区间下限为 6.36 元。期间一方面是美元升值所致，另一方面则是离岸或外围竞争对手对标压制我国企业利润目的性较强。尤其我国采取利率工具手段缩小与美元数值的利差，人民币本应贬值，但适得其反的投机因素是重点风险。

当前外汇市场竞争性较强，货币贬值诉求较为一致，进而技术与经验较量成为主导势利与主宰倾向，策略运用将凸显能力与水平差异。



最突出的是美联储加息急切的技术准备凸显。相比较美元呈现升值周度表现并非是美元意愿，美指维持 95 点不上 96 点已经是货币竞争之间最佳表现，尤其美联储加息急切性应是美元升值主因，但相对幅度十分狭窄，美元防范升值为主的基本策略是关键。目前市场对美联储 3 月加息预期已经达到将近 100% 的可能，更为重要的是加息幅度已经达到 50 点则是美元难以贬值的重点。而周末最新的预期情绪则进一步强化，市场预计即将到来的美联储 1 月首次例会存在加息 25 个点的可能，美元升值的预期与水平调整是美元升值的必然性。加之目前美国经济数据表现有所波动，但比较货币经济之间，美元经济优势与领先明显，美元升值有基础。

其中关键点是美股下跌与美债上扬配合性辅助。一周美股下跌比较突出，这也是年初以来美股加大技术调节的体现，同时也是未来美国经济数据波动的提前释放，更重要的在于美联储加息提前再提前的经济变化随时

有可能发生。全周美股三大股指分别下跌 4.58（道指）、5.68%（标普）、7.55%（纳指），年初以来开门黑的局面存在技术主导的修正行情之意，也不排除上市财报不良可能的呈现。因为目前美国偏金融机构的信息发布显示增长下降存在，营收不及预期或是技术调整加剧的背景与基础。反之此时美国国债收益率上扬凸显，这似乎并不符合理论逻辑与市场套路的现实，收益率下降意味抛售，但实际增持美国国债防范通胀对标债券备受青睐，新经济事实与传统理论错行或值得针对实际论证与提炼分析方向与结构细节。同时美国国债收益率或预示美联储利率预期的配合性也是值得思考的角度，这也是当前美国资金结构难题的重点，美联储加息配合财政政策空间是美国经济整体应对战略与方案的核心发挥侧重。

此外全面组合是外围环境主观客观配合美元为主。其中欧洲是重点，尤其欧元现实状况左右为难是美元借题发挥摆布的重点。一方面是欧元区通胀压力已经达到 5%，这对区域货币合作带来的复杂性凸显，进而欧洲央行行长拉加德表态，今年欧央行不存在加息的可能，但是金融市场并不相信，进而欧元偏强或是美元稳定的重要辅助因素之重。另一方面是欧元区经济不及美元，政策分歧集中由财政方面难以纾缓，进而将直接危及货币稳

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_36698

