



谭雅玲：美元贬值借题发挥 顺势调整意在前瞻





上周外汇市场美指下行如预期所愿，贬值幅度为 1.31%，开盘与收盘分别为 103.0208 和 101.6630 点，其中最高与最低为 103.0784 和 101.4315 点，振幅 1.59%。由此，主要篮子货币偏升值为主，其中欧元上至 1.07 美元，英镑升至 1.26 美元，澳元上至 0.71 美元，新西兰元升至 0.65 美元，加元上至 1.27 加元。唯有日元稳定 127 日元，瑞郎保持 0.95 瑞郎。我国人民币在岸与离岸分别收在 6.69 元和 6.71 元，比较开盘 6.67 元和 6.69 元为贬值趋势。当前外汇市场以美元调节为主，无论周期规律、经济氛围、炒作技术以及政策主张均有利于美元贬值发挥，甚至借题发挥如鱼得水。

首先经济环境与经济担忧是美元贬值炒作诱因。一周关于美国经济衰退隐忧是市场焦点，加之美国商务部最新修正数据显示，今年第一季度经济增长中值向下为-1.5%，比较前值-1.4%进一步衰退，进而美元贬值稳住101点得到支撑。目前预期美国经济衰退并非是当前事态，预期指向是未来12月之后，由此美元贬值炒作性更凸显美元技术与底气的游刃有余。毕竟目前经济指标预示稳定依旧不变，包括最新修正的经济下滑中消费上调显著，上次预期的2.7%消费占比进一步上至3.1%，消费基本稳定预示美国经济稳定是重要参数。尤其目前美联储加息预期坚定而加大，经济偏悲观配合与配称效率是美元贬值的手法与路径。毕竟美联储关注的通胀指标中4月核心消费PCE增长6.3%，高于预期6.2%，尽管低于前值6.6%，但面对石油价格再上115美元，这预示美国通胀压力并不轻松，未来前景依然是美联储加息的理由与参考。但4月核心PCE物价指数同比增长4.9%，增速符合预期，较前值5.2%下降明显，通胀预期尚难言舒缓，毕竟储蓄率下降4.4%可能会影响未来支出，但对通胀是好是坏也并不清晰。4月个人消费支出环比增长0.9%，预估为0.8%，这表明美国消费基本稳定，加之4月商品贸易逆差减少1059亿美元，预期减少1148亿美元，前值为减少1253亿美元，美国结构性压力正在修复。当下美国更关注美元升值对加息步骤与预期的前值，美元贬值的背景与前景需要综合论证与考量。

其次企业条件与企业效益是美元贬值抓手和底气。一周全球股票基金流入达到10周以来的最高水平，美国股票吸引力继续加大流入资金规模。一方面是经济衰退炒作引发大幅抛售之后，许多投资者逢低买入。本周美

股三大股指上涨幅度均为 6% 以上，其中道指一周上涨 6.2%，结束了此前连续 8 周下跌的行情。标普 500 指数涨 6.6%，纳指上涨 6.8%，二者都是 8 周来的首周上涨。目前美国企业业绩良好，本周发布的美国 500 强企业，第一季度的企业盈利数字显示税前企业利润环比折合年率下降 2.3%，同比增长 12.5%。去年是美国企业自 1950 年以来盈利最丰厚的一年，整体看上榜 500 家公司总收入由去年的 13.8 万亿美元上升到 16.1 万亿美元，较去年大涨约 16.9%，这是自 1975 年以来最大的增幅。另一方面是美国国会预算办公室（CBO）发布 2022 年至 2032 年的预算与经济展望，预计 2022 年美国财政赤字达到 1 万亿美元，而在 2032 年时将到达累计 15.6 万亿美元，当年财政赤字将占美国 GDP 的 6.1%。预计 2025 年之后政府赤字率将一直保持在 4.5% 以上，这也是美国自 1930 年以来第一次在如此长期的时间中（五年及以上），保持这样大规模的赤字水平。美元贬值是目前政策策略之重，时机与条件是适宜期。

最后国际环境不良与欧洲形势严峻并举为侧重关联。周内多边机构不断警示经济不良因素的影响，世界环境不安逸是当前重要隐忧，尤其是通胀高企与紧缩货币局面都是经济滞压的重要因素。进而商品上涨趋势难以

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_42444

