



谭雅玲：美指攀升侧重趋势 逆转巧妙关注前瞻





上周外汇市场美元升值凸显，其中重点在于月度转换的巧妙策划，6月末收官从105点下至104点，但7月开局则从104点上至105点，两日交错的拿捏意图显然或加大7月贬值操作可能。一周美指从104.1192点上至105.1277点，升值0.96%；区间高低为103.6650-105.6545点，振幅1.91%。美元看似升值背后的贬值侧重将是下周重点策略指引。因此，其它篮子货币随从调节，欧元下至1.04美元，英镑下跌1.20美元，日元维持136日元，瑞郎稳定0.95瑞郎，加元迂回1.28加元，澳元下挫0.68美元，新西兰元跌至0.62美元。我国人民币两地收官基本一致6.70元，但在岸略高于离岸贬值幅度15个点，而两地区间波动离岸升贬均高于在岸。

当前外汇市场位于上半年与下半年重要交错期，汇率水平逆转以及设计方向均较为敏感，但是出于美元自身考量的汇率趋势，美元升值风险太大，美元贬值急切将是未来值得关注的动向。

首先美股配合美元手法灵活且布局超前。周五是下半年首个交易日，美股在上半年行情低迷之间呈现下半年开门红走势，三大股市上扬带动美指攀上 105 点，两者同涨的关联意在控制 7 月或第三季度局面时重点。其中道指涨至 31097.26 点、纳指涨至 11127.85 点、标普涨至 3825.33 点，同时美指上扬 105 点。然而，第二季度标普下跌 16% 创 2020 年 3 月以来的最大季度跌幅，而上半年下跌 20.6% 创 1970 年以来的最大同期跌幅，目前该指数已从近期高位下跌了 21% 以上技术熊市有待观望。道指第二季度下跌 11.3%，上半年跌幅 15%；纳指第二季度下跌 22.4% 创 2008 年以来的最大季度跌幅，上半年下跌 29.5%，而对比去年 11 月历史高位的下跌 32% 深陷熊市区域。透过股市不良情绪，再回看企业业绩收益，美股技术性操作的主动显而易见，并非是真的熊市表现，技术提前防范或刻意摆布意向才是美股熊市的真实窥探，美国经济衰退只是一种技术配合的恐慌心理，实际经济尚未出现问题。

其次美国经济指标波动属于正常反应。一方面是周四的 5 月核心个人消费支出（PCE）价格指数同比增长 4.7%，虽然略低于市场预期，但仍处在 10 余年高位，美国应对通胀为主的宏观经济政策调控宗旨精准。另一方面是周五 6 月 ISM 制造业采购经理人指数（PMI）降至 53，虽然低于市场

预期的 54.9 以及前值 56.1，但相比较 50 点荣衰分水岭，美国经济难言衰退。虽然美国商务部对第一季度经济数值修正为-1.6%，但至今市场舆论从未关注美国经济衰退性指标，反之唱衰未来为主要侧重。由此十分怀疑美国数据的真实性，毕竟分项指标并不差，甚至消费数据一直处于微上调态势。我们必须知晓美国防范性超前战略意识的高级化，进而经济不良防备与接下来的政治需求有很大的关联。目前乃至今年美国经济似乎并无大碍。

最后欧元突出不良使美元升值刺激加剧。当前欧央行加息刺激较强，但欧债危机恐慌也比较突出，两难局面扩大更多范围的不良是欧元贬值不得已与美元升值节制性的关键。欧盟统计局周五数据显示，受乌克兰局势影响，欧元区能源和食品价格持续飙升，6 月通胀率按年率计算达 8.6%再创历史新高。其中 6 月欧元区能源价格同比上涨 41.9%是推升当月通胀的主因，食品和烟酒价格上涨 8.9%，非能源类工业产品价格上涨 4.3%，服务价格上涨 3.4%。如果剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率为 3.7%，欧元区问题与对策不均衡和难以执行将是欧元区最大问题。而主要经济体德国 6 月通胀率为 8.2%，法国为 6.5%，意大利为 8.5%，西班牙为 10%均处于高位，而波罗的海 3 国通胀率高达 20%以上。对此欧央行行长拉加

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_43594

