



谭雅玲：唱衰经济衰退难阻 就业利好，美元指数先贬后 升阶段突出



意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美元起落方向清晰,力求贬值有阻力,被迫升值再刺激,美指收官 106.5860 点,比较开盘 105.8548 点,升值 0.69%; 区间跨度在 105.0477-106.9378 点, 振幅 1.79%。由于美指从低到高走势,主要篮子货币贬值收官为主,其中欧元收盘 1.01 美元,英镑为 1.20 美元,日元在 134 日元,瑞郎维持 0.96 瑞郎,加元贬值 1.29 加元,澳元稳定 0.69 美元,新西兰元保持 0.62 美元。我国人民币一周震荡 6.75 元上下震荡,最终离岸收官弱于在岸,两地水平为 6.75 和 6.76 元存在差异。当前市场技术与周期敏感聚焦凸显,但相对于美元贬值策略的升值刺激因素较强,美元极力贬值意图突出,但力求贬值难度较大,最终收官偏升值结尾。纵观一周行情阶段特性较为明显。



1、上半周贬值主导，唱衰经济衰退为主。毕竟美国商务部已经公布的上半年经济增长为-1.3%，进而美元贬值氛围具有支持度，美指临近 105 点边缘，最终不仅没有突破，反之掉头显著。一方面是综合数据集中季度经济走势，尤其按照美国经济研究局的界定，经济连续两个季度负增长就是步入经济衰退。同时该局认为判断美国经济是否衰退定义还包括，整体经济活动显著下降，且持续数月以上，通常在生产、就业、实际收入和其他指标中均有反映。目前美国经济主要是库存大幅波动以及与全球供应链混乱关联的贸易逆差所致，美国长期逆差以及欧洲主要国家由顺差转向贸易逆差，日本更是顺差转逆差，进而世界经济与国际贸易相互制衡与刺激滚动效应是美国经济氛围的背景与条件，美国经济增长势头确实已经降温。另一方面通胀飙升是伴随经济衰退迹象的不良因素，环境迫使美国人将更

多消费支出集中于低利润食品，而不是服装和其他日用商品，这导致沃尔玛等零售商陷入库存过剩，并已经被迫发布盈利预警，进而形成美国情绪与舆论侧重的紧张不良心理，进而也推进美元贬值目标移动顺应性明显。

2、下半周修复升值，就业数据刺激为主导。美国劳工部报告现实，7月季调后非农就业人口增加 52.8 万人，这是今年 2 月以来最大增幅，此前预期 25 万人，前值下修至增加 37.2 万人。尤其是美国 7 月失业率下降 0.1% 降至 3.5%。目前美国 7 月就业参与率为 62.1%，低于预期的 62.2%。前值修正为 62.2%。7 月平均时薪同比增长 0.5%，符合预期。美国劳工统计局分析，7 月就业岗位普遍为增长，主要是休闲和酒店、专业和商业服务、医疗保健行业的就业岗位增长显著，进而非农就业总人数和失业率回到 2020 年 2 月疫情前的水平，这表明美国就业状况是经济衰退背离指标，美国经济没有衰退的论证焦点就是就业数据良好。由此市场评估认为，美国 7 月非农报告提高市场对美联储 9 月例会加息 75 个基点的可能。美国货币政策四要素的重点目前为通胀对标为主，相比较就业改善与经济疑惑并不是美联储侧重。

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_44919

