谭雅玲：通胀下调对应贬值发挥 加息布局组合策略不变

意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美元指数下行符合我的预期，毕竟美国通胀不支持美联储加息是美元贬值的由头，进而美指从 106.6072 点下至 105.6905 点，美元贬值 0.85%；期间高低位 106.8124-104.6951 点，振幅 1.98%，美元偏贬的追求与努力十分明显。由此，欧元上至 1.03 美元，英镑上至 1.22 美元，瑞郎上至 0.94 瑞郎，日元稳定 133 日元，加元上至 1.27 加元，澳元上至 0.71 美元，新西兰元上至 0.64 美元，美元贬值影响无法回避。我国人民币汇率也呈现波动率偏升的迂回状态，其中在岸上至 6.72 元，离岸上至 6.71 元，贬值惯性迂回 6.76-6.77 元。 当前外汇市场美元调整急切，这直接涉及未来美联储加息预期，甚至对其它方方面面都会有很大影响、刺激与牵制作用。然而，未来最终将继续支持美联储加息战略政策布局不变。

其一美国通胀设计与摆布是关键，未来潜在上涨不改美联储加息预期。最新7月美国通胀回落至8.5%，甚至比市场预期低或一种应对策略的手法，实际上通胀环境不会有根本改变，其中能源和商品价格或是难以改变的上涨趋势。美国通胀回调与国际石油价格有关，毕竟石油价格已经回落到 100 美元之下，而美元是可以操纵抑制价格走势的特权。但是这并非是趋势性上涨的改变，毕竟国际石油基础因素并未改变，甚至恶化局面时不可否认的现实。一方面国际能源署对需求的预期是上升，另一方面 OPEC 对石油供给的增加是下降。石油上涨必然涉及上下游关联价格联动，包括美国房屋市场价格也必然有所关联。因此，目前市场对美联储加息预期的降温值得警惕未来可能的措手不及。实际上美联储加息步骤不会改变，美联储继续加息将是国际石油价格可能再高涨难以避免的前景与趋势。

其二美国经济基本面依旧稳健运行，股市反弹将是企业支持与保障。最新美国股市态势良好，道指已回涨至 33761.05 点，纳指涨到 13047.19 点，标普 500 指数涨至 4280.15 点。一周美股三大股指涨幅为道指上涨 2.92%，纳指上涨 3.08%，标普 500 指数上涨 3.26%。其中纳指与标普 500 指数为连续第 4 周上涨。尤其本周美股延续市场从 6 月中旬低点反弹的趋势，目前比较 6 月中旬低点，标普 500 指数已上涨了 14.7%，道指上涨了 11.5%，纳指上涨了 20.0%。近期表现已经使得道指较其高位下跌 9.8%，标普指数较高位下跌仅 12.7%，纳指较其高位下跌 21.17%，股市局面的超前操作或与当前汇率与加息对策有关联。由于市场降低对美国通胀与加息幅度预期，全球股市连续第 4 周上涨存在设计、对标乃至配称性操作。

由此，市场应该关注到目前为止，美国经济并无大碍。本周美国 8 月密西根大学消费者信心指数初值为 55.1，略高于 7 月终值 51.5，这表明美国消费基本稳定，美国股市与消费支持美联储加息继续。

其三外围环境差异不良并未改观，但技术准备阶段形成支持。一周美元贬值的其它货币配合性或是之前技术准备的功力，毕竟经济与政策现实依旧凸显美元优势与主动。尤其是国际石油价格处于与前期高涨严重回调期间的加元反弹、澳元升值以及新西兰元上升并举是美元贬值的重要摆布性结果。加之欧元负面因素并无改观，经济不良悲观难以避免，但欧元反弹至 1.03 美元无法维持，瞬间升值支持汇率偏高迂回也是辅助美元贬值主要因素之重。英镑本身变数是基于内部因素尚无法定论，目前已然是政府政局变更期的焦点干扰性，英镑基本面包括货币政策现实与逻辑并未逆转，欧洲主要货币包括瑞郎协从美元是氛围引导为主。预计未来国际石油价格上涨趋势不变，目前调节期或一种更强上涨的铺垫和准备期，毕竟这涉及美国通胀以及美联储加息双预期，美元基本战略与政策不会随行就市短期化选择。

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_45204