谭雅玲：美联储加息加快或是未来美元贬值加深之重

意见领袖 | 谭雅玲

上周外汇市场美元维持106点偏贬趋势的行情,期间偏贬值力度较强,区间下限达到105.3339点,区间上限维持107.2464点,进而振幅为1.81%,一周走势从106.5729点到106.9678点,微弱升值0.37%,但稳住106点凸显趋势意图。相比较其它篮子货币偏升配合性较强,欧元维持1.03美元稳定,英镑迂回1.18-1.19美元震荡,日元波动139-140日元偏升行情,瑞郎稳定0.95瑞郎水平,加元在1.32-1.33加元之间,澳元呈现0.67美元偏强升值,新西兰元微弱升值0.61美元左右。我国人民币区间在7.01-7.17元之间,离岸偏激在岸7.02-7.16元更宽泛,最终两地收盘为7.11元和7.12元,人民币贬值不变,区间调整加大。 当前外汇市场处于美元贬值阶段修复与防范性阶段,毕竟美联储加息明朗,年内美元升值过度,这无论对当前政治,未来经济以及预期美联储加息都是重要干扰。尤其美元利率上行刺激美元升值逻辑顺应,美元贬值抵御升值是当前行情侧重推进理由与力度之重。

https://www.yunbaogao.cn

首先美国零售与就业稳定支持加息。美国最新 10 月零售数据为增长 1.3%，这不仅体现美国生产力水平稳定，更展现美国消费水平稳健。即使最新的密西根消费者信心指数下降了，但美国两大百货零售商表现盈利竞争力较强。虽然零售巨头财报释放截然不同信号，其中塔吉特财报爆雷，销售放缓和清理库存拖累低第三季度净利润，但塔吉特第三季度营收为 261.2 亿美元，同比微升 3.3%依然盈利。而沃尔玛盈利水平攀升较强，这也是美国零售数据基础支撑力。沃尔玛第三季度营收 1528.6 亿美元，好于市场预期的 1478.8 亿美元，同比增长 8.7%。尤其值得注意沃尔玛业绩暗示通胀依旧严重，物价顶峰可能还没有到来。尤其在通胀挤压下，美国购物者消费方式发生很大变化，消费者信心虽有下降，但消费结构与节奏调整是重点。美国劳工部 11 月 12 日当周初请失业金人数 22.2 万，预期和

前值均为 22.5 万。美国 10 月咨商会 10 月领先指标月率-0.8%为 2020 年 4 月最大降幅，领先指标 114.9 和前值 115.9 表明领先指数连续第 8 个月下降，经济可能处于衰退，但预计 2022 年经济增长为 1.8%，经济衰退可能为明年，美联储加息依旧。

其次美股调整铺垫上涨配合美元加息。在经历了股市上涨一个月行情之后，美股趋于平稳，标普连续 6 个交易日没有上涨或下跌超过 1%，这是 1 月来首次，预计未来几周市场波动将进一步趋于平缓，美股稳定偏涨是美联储加息的环境要素。加之债市释放衰退信号愈发明显，2 年期美债收益率一度较 10 年期美债收益率高出 68 个基点倒挂。预计美联储储继续加息不变，多位官员表态偏鹰，正如堪萨斯城联储主席乔治表示，由于就业市场过热，通货膨胀有可能在美国经济中变得根深蒂固，这将使联储储越来越难以在不引发经济衰退的情况下降低通胀。鸽派官员旧金山联储主席戴利也表示，美联储基准利率可能必须升至 5%以上才能开始给通胀带来下行，美元基准利率维持在 4.75%至 5.25%之间是“值得考虑的合理目标”。尤其美联储具有鹰王之称的布拉德表示，美联储做得还不够，未来仍需进一步加息，甚至利率指向或达到 6-7%，美联储加息势在必行，美元

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_49081