



谭雅玲：资产波动关联 美元调整清晰





上周外汇市场美元贬值是焦点，其中日元和欧元反弹并加强欧元升值预期是重点。期间美指从 103.9044 点至 102.1833 点收盘，美元贬值 1.65%；震荡高低水平为 103.9566-101.9783 点之间，振幅 1.90%，美指 102 点的突破凸显美元意向与功力。尤其日元升值与美元贬值互动明显，一方面是日元贬值程度是目前日元升值空间的必然，另一方面是美日货币联盟将是日元顺从美元关键，日元对美元汇率从 132 日元升至 127 日元，尤其周四日元升值达到 2.37% 幅度。另外就是欧元反弹至 1.08 美元也是美元贬值配合的美元主导，主要是市场一些机构预期欧元升值刺激性较强，实际欧

元基本面或政策现实与预期并不支持欧元反弹水平。相比较英镑、瑞郎随从窄幅上升，英镑维持 1.22 美元、瑞郎保持 0.92 瑞郎。但是加元伴随石油连涨 7 天行情升值至 1.33 加元，澳元维持 0.69 美元，新西兰元稳定 0.63 美元。我国人民币升值直接来自美元贬值关联突出，加之外贸企业惯性结汇周期刺激，在岸人民币比较离岸升值偏大，但周末收盘稳住 6.70 元未有突破，这与去年 6.30 元升值相似。期间在岸人民币升值 6.70 元最高，离岸人民币升值 6.7045 元。

外汇市场美元防御性为主，毕竟美联储加息与美国经济稳健是美元升值刺激因素，美元贬值节制升值限度以及保护性策略是阶段性侧重。因此其它篮子货币跟随受制较大，尤其是欧系货币权重美指份额因素的升值驱动是美元贬值的重要关联，但这并非是欧系货币自主行情的体现。

1、欧元升值预期是刺激美元贬值基础。上周欧元上升的预期推波助澜是重点。一方面是日本野村预测 1 月底欧元将反弹至 1.10 美元可能存在，另一方面是多家国际投行预测 2023 年欧元升值可能触及 1.15 美元水平，欧元升值的心理期待是推高欧元的目前炒作情绪的推动。相比较欧元区基本面并不理想，经济衰退并未出现，但区内成员国经济分化与问题积重难返依然难以解决。尽管年初伴随克罗地亚加入欧元区，但这并不是积极因素，反之未来欧元区经济复杂性更大。尤其是欧洲央行关于加息的表态或事刺激欧元升值的诱因。目前市场预测显示 2023 年欧央行将加息 75 个点至欧元三大基准利率推至 3% 以上，这对于目前欧元区经济而言的不对称或

是美元贬值诉求的体现，非欧元基础夯实的原因。欧元兑美元汇率从 2022 年 11 月创下的 20 年低点 0.9536 美元之后，目前欧元升值近 14%，市场交易减少对美联储加息的押注是欧元兑美元汇率上扬理由，欧元升值已经突破 2022 年 5 月 30 日触及的 1.0787 美元，目前欧元升值达到 1.08 美元高位，这是美元贬值重要参数与伴随。

2、美国通胀数据为美元贬值提供理由与空间。美国劳工部上周四发布 12 月 CPI 连续第 3 个月微调下降，未季调 CPI 环比下跌 0.1%，这是自 2020 年 4 月以来最大环比降幅；整体 CPI 同比上涨 6.5%，美国 CPI 重回 6 时代，这是 2021 年 10 月以来最小同比增幅，但该水平暂时性是关键。美元贬值是因为通胀放缓的美联储预期有所动摇，美联储 2 月在普遍预期下加息不变，但气候 3 月加息存在争议，通胀数据的应用性、炒作性以及摆布性值得防范与警惕。加之美股上涨支持使得美元贬值与通胀充满疑惑。一周道指上涨 2%，纳指上涨 4.82%，标普 500 指数上涨 2.67%，其中纳指与标普创出去年 11 月以来最佳一周表现，标普连续第二周上涨。美股上涨背后是美国上市财报的支持，如摩根大通报告第四财季营收超出预期，但警告公司已经为信贷云端准备了更多资金。因为温和衰退早它的其本预测

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_51343

