

美联储释放强烈“鹰”派信号 人民币短期承压

8月29日,人民币对美元即期汇率开盘后急跌,连续跌破6.90、6.91和6.92关口刷新两年新低,16时30分收盘报6.9210,较上一交易日跌589个基点。这是2020年8月26日以来,人民币对美元即期汇率收盘价首次跌破6.90关口。

更多反映国际投资者预期的离岸人民币对美元汇率8月29日接连跌破6.90、6.91、6.92和6.93关口,最低至6.9326,较前一交易日走低超300个基点。

鲍威尔发表“鹰”派演讲

上周五晚间,在备受瞩目的杰克逊霍尔央行年会上,美联储主席鲍威尔直白地表示:“历史告诫我们,不要‘过早’放松政策”,“修复价格稳定需要相当长的一段限制性政策的过程”,并宣告将就遏制通胀采取强有力的行动。

鲍威尔表示,当前联邦公开市场委员会(FOMC)的首要目标是将美国通胀率降至2%的目标水平。恢复价格稳定“需要一些时间”,并且需要“强有力地”用政策工具来使需求和供应达到更好的平衡。对于备受关注的9月议息会议,鲍威尔表示,9月政策会议上的加息幅度将取决于“整体”经济数据和前景的变化。随着货币政策立场进一步收紧,在某个时候放慢加息步伐可能是“合适”的。

这被业内视作2008年金融危机以来,历届联储主席中罕见的一场“鹰”派演讲。美元指数持续走强并刷新20年新高。8月29日,美元指数盘中一度逼近109.5。

事实上,美元强势之下,不仅是人民币,其他货币均有承压。29日,韩元对美元比价触及1美元兑换13486韩元,再次刷新13年来低点。近日,欧元对美元持续处于平价下方,截至29日发稿,报0.9928;英镑则跌破1.17关口,不断逼近两年半低位。

“这堪称鲍威尔任期以来最为强硬的论述。”兴业研究宏观团队表示,一系列“鹰”派论述,击碎了市场对于美联储停止加息,甚至降息的幻想。

该团队认为,在充分就业和物价稳定的双目标体系下,当前美联储已经完全倒向物价稳定,不惜付出经济放缓、失业率回升的代价。演讲中鲍威尔多次引用沃尔克的观点,也反映了当前美联储的政策取向。

美联储强“鹰”表态之下,美元短期或将维持强势。中信证券首席经济学家明明认为,美国和欧元区之间在经济周期和货币政策



周期的分化,为美元指数的强势提供支撑。冬季临近,欧元区经济或仍将面临能源危机带来的巨大挑战,欧洲经济的疲软或将使得美元指数在年内继续保持高位运行。

未来欧洲情况演变将是美元走势的关键变量。浙商证券首席经济学家李超表示,如果欧债压力逐步缓解,则中性场景下美元指数预计将逐步拐头向下,年末可能回至100附近;如果欧洲出现主权债务危机,则美元走势可能转头向上继续挑战110。

人民币短期贬值压力增加

近来,人民币汇率有所走弱,受到市场关注。

本月以来,在岸人民币对美元汇率延续走低态势,自6.72水平左右跌至当前6.91下方,月内跌幅逾2.5%。离岸人民币对美元则跌近2.6%,自6.71附近跌至当前6.93水平附近。

一方面,美联储强“鹰”接连来袭,市场对美联储的紧缩担忧再度升温,避险情绪推高美元需求,直接带动人民币对美元汇率承压下挫。

另一方面,伴随着我国政策性“降息”落地,

市场对于货币政策分化将引致中美利差倒挂再度走阔的担忧渐起。

美联储强“鹰”之下,人民币汇率短期贬值压力上升。国金证券首席经济学家赵伟认为,中美利差的倒挂,短期仍会对人民币汇率形成压制。但由于当前企业、居民账上的未结汇资金快速积累,叠加贸易顺差的支撑,人民币贬值压力可控。

专家认为,近期人民币波动率虽有所抬升,但人民币支撑因素持续稳固,并不具备长期贬值的基础。

中银证券全球首席经济学家管涛认为,最近人民币汇率快速调整的原因与4月底那次大同小异。人民币会不会继续向下调整,取决于未来影响人民币汇率的因素是利空还是利多占上风,这并非简单的多空因素的数量对比。而且,汇率弹性增加,有助于及时释放市场压力、避免预期积累,市场多空切换将会转瞬完成。

仲量联行庞溟表示,人民币汇率在双向波动的弹性和幅度加大的新常态下,背后依托的诸多积极因素将长期存在,并反映出中国经济在稳增长、调结构、控风险、促改革各项任务之间的成功实践与有效平衡。 据《上海证券报》

首页财经

不装了! 美联储彻底转“鹰”

■ 本报首席财经评论员 李冬明

本来还是犹抱琵琶半遮面,这次直接不装了,扯下“鸽”派面纱,原来是一张“鹰”脸。

美联储主席鲍威尔上周五在杰克逊霍尔经济政策论坛上,发表了8分钟的主旨演讲。这8分钟让美国三大股指跌去了3%,标普500指数跌幅创近两个月的最大纪录。

鲍威尔的讲话总结成一句,那就是——首要工作是控制通胀,经济和就业走弱都是必要代价。

美联储一直是货币政策打太极的高手,力求通过引导市场预期,反复消化政策影响,降低政策对经济和金融市场的冲击。此前,鲍威尔曾说,美国利率水平达到了中性。啥叫中性,中性以后往哪个方向偏移?这是个让市场感到非常困惑的表述。

按照7月议息会议的声明,市场本来已经放松了对加息的担心。声明表示,随着货币政策的收紧,未来放缓加息节奏以评估对经济和通胀的影响可能是合适的。此后发布的数据显示,美国经济下行压力明显,二季度GDP初值萎缩0.9%,7月CPI同比回落0.6%至8.5%,核心CPI保持5.9%而未上行。GDP下行、CPI得到控制,看起来美联储应该会放缓加息节奏,所以才有了近期的美股反弹。

美联储这次彻底转“鹰”派,大大超出市场预期。按照鲍威尔的最新表态,GDP、就业等指标并不会阻碍加息进程,市场对于美国经济衰退的担忧再次升温。目前,美股市场净空头条寸已经升至近两年新高。

相比之下,A股表现非常坚挺,面对美联储强硬加息和美股暴跌的双重压力,股指并未进一步大幅走低。截至8月29日收盘,北向资金全天净买入21.45亿元,连续3日净买入;其中沪股通净买入13.06亿元,深股通净买入8.39亿元。正如上一期专栏的观点:跑掉的外资还会回来的,因为中国市场风景独好。

(文中观点仅供参考,不构成投资建议,投资有风险,入市需谨慎。)

— 讲文明 树新风 —

倡树新时代美德健康生活方式

共建共享

自强不息 敬事尽责 革故鼎新 励精图治

山东省文明办

— 讲文明 树新风 —

倡树新时代美德健康生活方式

节俭绿色

俭以养德 简约适度 低碳生活

山东省文明办