

# 美元指数疲软态势会延续吗

蒋华栋

## 世经述评

进入四季度以来,美元指数一改前三季度波动上涨的态势,从9月底112附近的高位逐步回落至当前106的水平;欧元、英镑、澳元、加元和日元对美元汇率也在一个月内有不同程度的上涨。美元是否见顶,各大货币是否触底反弹,成为各方密切关注的问题。

无疑,美元指数的波动短期内与美国货币政策高度相关,也与支撑美联储决策的通胀、就业数据关系密切。

10月份美元指数下挫一定程度上源于当时市场上充斥的“转向论”。当时市场分析认为美联储可能会在经济衰退前调整货币政策。然而,这一判断显然忽视了美联储调整政策可能对需求侧的影响,以及由此产生的新通胀压力。美联储主席鲍威尔随后发出强硬鹰派表态。市场对于美货币政策尚未能够抑制通胀的观点更为坚定,由此也引发了美元指数的短期波动上涨。

近期促成美元指数下降的是美联储政策表态的变化和美国宏观经济数据的变化。

一方面,美联储的货币政策没有那么鹰了。在11月份的议息会议上,美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调75个基点至3.75%至4%之间,并维持既定缩表节奏,但同时强调未来加息节奏将“考虑货币政策的累积紧缩、货币政策对经济和通胀的滞后影响以及经济和金融发展状况”。简而言之,要等等看前期375个基点的密集加息效果,后续加息节奏要放缓。

鲍威尔自去年态度由鸽转鹰后,一直保持强硬姿态,打造“通胀斗士”的人设。然而,在随后的记者会上,鲍威尔表示“未来在适当的时机放慢加息节奏是合理的”,物价指数和就业数据支撑了这一观点。这一表态促使越来越多的投资者预计美联储可能会在12月份放缓加息的节奏,50个基点的加息成为主流预期。

另一方面,美国的经济数据没有那么“刺眼”了。事实上,即使鲍威尔表态后,投资者多数认为鲍威尔鸽派表态能否兑现,很大程度上还是取决于通胀和劳动力市场数据。随后公布的美国消费者价格指数(CPI)数据更加坚定了投资者关于美联储可能放缓加息节奏的预期。

最新数据显示,10月份美国CPI同比上涨7.7%,不仅低于市场预期的7.9%,更较9月份的8.2%大幅回落;剔除对CPI贡献较大的食

品和能源因素后,10月份核心CPI同比上涨6.3%,同样低于市场预期和9月份数据。有放缓加息的表态、有支撑加息放缓的数据,美联储加息速度的变化最终反映在了美元指数的不断下挫和主要货币对美元的升值上。截至11月11日,欧元、英镑、澳元对美元汇率一周上涨了3.5%至4.0%不等。然而,美元指数是否会延续走弱态势?多数分析认为可能性不大。

这一判断的关键依据是美联储货币政策转向还远,而其他发达经济体央行可能跟不上美联储的紧缩节奏。

从美国国内情况来看,12月份加息放缓的预期根植于通胀数据的边际改善。虽然10月份美国CPI处于年内最低水平,但仍远高于目标通胀区间。

与此同时,美国国内劳动力市场仍呈现紧张态势,工资上涨仍有压力;海外能源短缺的问题仍然短期内无解;部分关键中间产品供应链不畅问题依然存在。因此,尽管CPI增速放缓,但是工资—物价螺旋上升的压力仍在,通胀上行风险可能还将延续。

从美联储的表态来看,鲍威尔软化的加息立场并没有逆转其抗通胀的决心。虽然加息节奏有可能阶段性放缓,但最终将在5%左右的利率水平上停留更长时间。这一“节奏放缓、终点变高、时段拉长”的加息路径正在成为越来越多投资者的共识。

与之相对应的是其他主要发达经济体“有心抗通胀,无力强紧缩”的两难境地。11月初英国央行宣布加息75个基点后,央行行长贝利表示,面对高通胀不得不采取加息行动。然而,英国经济前景非常具有挑战性。陷入衰退的英国经济可能不需要利率进一步上升太多就能实现通胀跌至2%的目标。因此,后续利率上升幅度将低于目前的市场预期,不应该把银行利率提高太多。

面临同样问题的还有欧洲央行,欧洲央行管理委员会成员维尔鲁瓦称,欧洲央行将可能继续加息,但可能会以一种更灵活、更慢的方式加息,大幅加息不会成为常态。

加拿大央行10月底加息了50个基点。这一加息虽然不及市场预期,但也遭到了来自国内的政治压力。加国内部分党派认为,央行激进加息应对通胀的做法伤及劳工阶层,未来央行应该在减少失业和稳定物价之间寻求平衡。

此外,部分悲观分析师认为,发达经济体加息竞赛可能诱发大范围的经济增速下滑甚至衰退。一旦这一情况出现,其他发达经济体货币在宏观基本面的冲击下也会出现进一步下跌。

因此,无论是从美国国内宏观数据预测的角度看,还是从主要发达经济体货币政策分化的角度看,抑或是从小概率经济衰退事件分析,投资者仍预期美元可能进一步走强。或许只有在美联储政策出现拐点、其他国家经济增速触底反弹之后,美元的强势走势才会出现根本性逆转。

### 11月份的议息会议上

美联储宣布将联邦基金利率目标区间上调75个基点

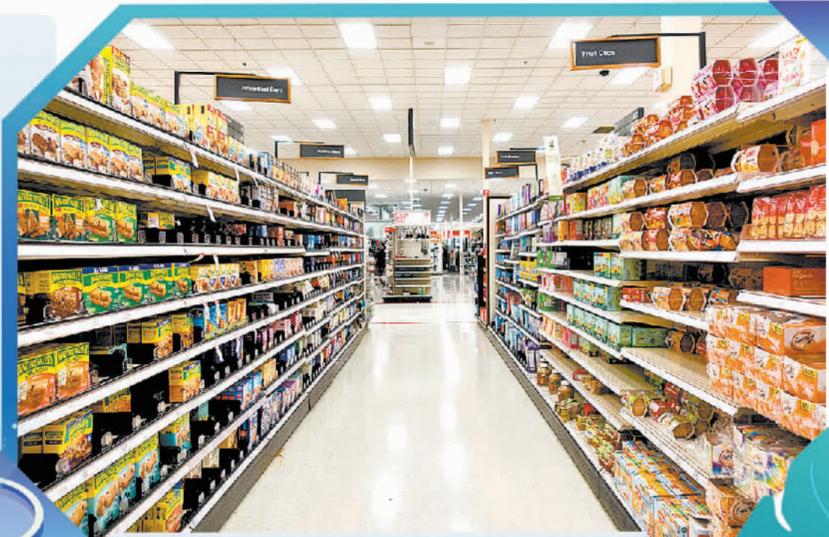
至3.75%至4%之间

### 10月份美国CPI同比上涨7.7%

低于市场预期的7.9%

较9月份8.2%大幅回落

### 10月份美国核心CPI同比上涨6.3%



在美国弗吉尼亚州福尔斯彻奇的一家超市拍摄的食品货架。(新华社发)

式加息,大幅加息不会成为常态。加拿大央行10月底加息了50个基点。这一加息虽然不及市场预期,但也遭到了来自国内的政治压力。加国内部分党派认为,央行激进加息应对通胀的做法伤及劳工阶层,未来央行应该在减少失业和稳定物价之间寻求平衡。

此外,部分悲观分析师认为,发达经济体加息竞赛可能诱发大范围的经济增速下滑甚至衰退。一旦这一情况出现,其他发达经济体货币在宏观基本面的冲击下也会出现进一步下跌。

因此,无论是从美国国内宏观数据预测的角度看,还是从主要发达经济体货币政策分化的角度看,抑或是从小概率经济衰退事件分析,投资者仍预期美元可能进一步走强。或许

只有在美联储政策出现拐点、其他国家经济增速触底反弹之后,美元的强势走势才会出现根本性逆转。

在强势美元吸引眼球、投资者纷纷调整头寸避险的同时,各方对于美联储的批评越来越多。在通胀问题上,美联储在一年前坚持鸽派立场,即使面临已经抬头的通胀仍然向市场灌输“通胀暂时论”。无论是出于政治目的有意为之还是因数据不足判断失误,美联储货币政策滞后于通胀曲线的错误都是无可争议的。更为关键的是,鲍威尔似乎是在极短时间内实现了数据解读和政策立场的完全翻转。美国货币政策造成了美自身和其他多国巨大的经济损失,美联储可信度正在因鲍威尔的失误而受到严重损伤。

## 外企微观观察

11月25日,美国一年一度的“黑色星期五”购物节拉开帷幕。种种迹象显示,美国消费者的购物计划较此前更加谨慎,今年的“黑五”或将遭遇消费降级。

根据媒体报道,美国消费者普遍将在今年“黑五”期间控制支出,将大部分预算用于生活必需品,减少其他品类商品的支出。究其原因,一方面,美国当前的通胀依然高企,侵蚀了消费者的购买力,另一方面,随着美联储大幅加息,美国经济衰退预期加剧,不少公司开始进行大规模裁员,在此背景下,美国民众只能把口袋捂得更紧。

宏观经济环境的变化影响着美国消费者的选择。美国商务部公布的10月份数据显示,该国杂货、汽油等生活必需品消费支出有所增加,而业余爱好如电子产品等非生活必需品的消费支出已出现下降。

沃尔玛公司在近日的财报电话会上也表示,美国购物者的钱袋子很紧张,在可支配收入减少的情况下,他们越来越关注物美价廉的商品。

这样的趋势也将在今年的“黑五”购物季得到延续。零售连锁超市塔吉特在最新财报中下调了四季度业绩展望,基于其在三季度末乃至11月份的销售表现,塔吉特预计第四财季的可比销售额将出现个位数下滑,这将是近5年来首次出现下滑。

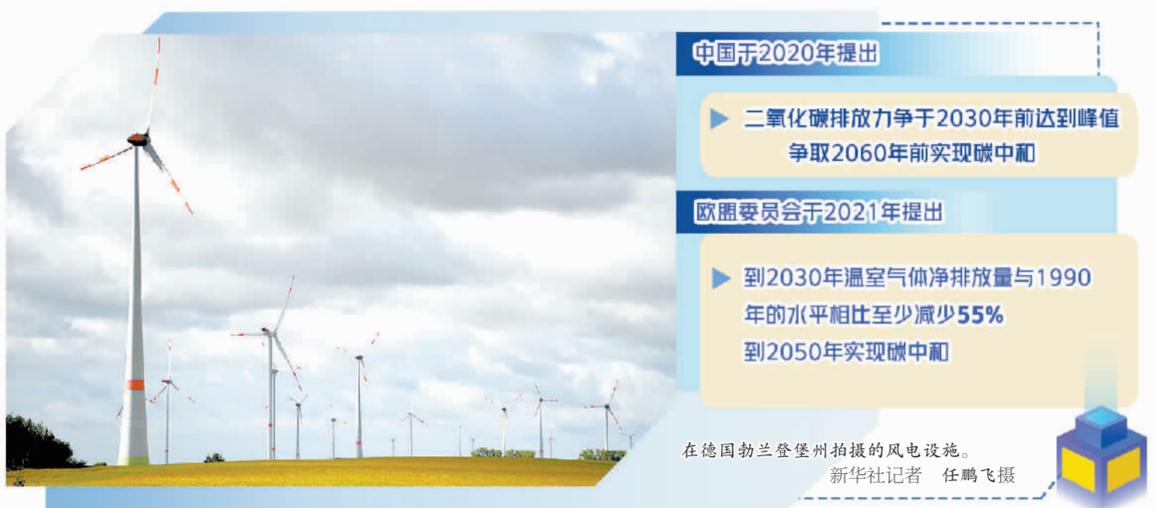
一些市场研究机构的调查结果也印证了这一结论。德勤调查显示,在即将到来的购物季,美国消费者平均计划购买9件礼物,去年则为16件。标普全球市场情报预计,今年美国节假日购物季零售整体销售额同比增长4.5%,但排除通胀因素后,实际销售额或将下降1.2%。高盛针对1000名美国消费者的假日购物计划调查显示,46%的消费者计划减少支出。高盛认为,在提供大幅折扣的特定消费市场领域,消费者有望表现积极,因为受访者普遍表示,将更加重视价格因素,低价产品将更受欢迎。这种市场趋势也让企业在平衡销售额和利润方面面临着更加艰难的选择。

视频报道请扫二维码

2022年“中国时代”系列活动举办——

# 中欧携手合作应对气候变化挑战

本报驻柏林记者 陈希蒙



### 中国于2020年提出

二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值  
争取2060年前实现碳中和

### 欧盟委员会于2021年提出

到2030年温室气体净排放量与1990年的水平相比至少减少55%  
到2050年实现碳中和

在德国勃兰登堡州拍摄的风电设施。

新华社记者 任鹏飞摄

第27届联合国气候变化大会(COP27)刚刚落下帷幕,在当前全球气候变暖、欧洲能源危机的背景下,未来中欧在气候变化领域有哪些合作潜力和机遇?双方将如何共同推动能源转型发展?11月23日至24日,2022年汉堡“中国时代”系列活动之一——“中欧气候合作对话”专题研讨会在德国汉堡市市政厅举行,与会的中德政商界友好人士及专家学者就上述话题展开深入研讨。

与会人士普遍认为,第27届联合国气候变化大会刚刚闭幕,此时举办中欧气候合作对话恰逢其时,为中欧双方专家交流近期观点、明确共识及解决分歧提供了很好的机会。气候变化是一项全球性挑战,需要各国采取措施共同应对。中欧作为世界重要经济体,就应对气候变化合作发出积极信号,有助于人类应对全球气候环境挑战,共同建设一个清洁美丽的世界。

德国汉堡市市长彼得·辰切尔在开幕致辞中表示,自2018年汉堡“中国时代”活动结束以来,世界发生了深刻变化。能源危机和气候变化的影响需要国际社会共同采取行动应对。中国和欧盟在气候保护方面发挥着关键作用。“中国时代”活动为深入探讨细节、比较减排策略、交流最佳实践,以及共同探讨前进方向提供了机会。

“16年来,‘中国时代’活动已成为汉堡对华合作的亮丽名片,印证着‘自由、开放、共享’的精神。”中国驻汉堡总领事从武表示,“本届活动关注‘全球气候变化’主题,攸关人类命运,切中时代脉搏。气候变化是共同挑战,必须合作应对。中国是全球气候治理进程的重要参与者、贡献者和引领者,是积极应对气候变化的行动派和实干家。中共二十大对中国未来推进气候行动和全球治理作出明确部署。中国愿与各方更有

效携手应对气候变化挑战,保护共同的地球家园。”

刚刚代表德国参加完联合国气候变化大会的德国联邦外交部国务秘书兼国际气候政策特别代表詹妮弗·摩根表示,在过去几十年里,欧盟成为全球气候政策领域的领跑者之一,而中国同样在气候政策的诸多领域一直处于世界领先地位,例如绿色金融和清洁能源使用等方面,欧盟和德国可以从中国的经验中受益。应对全球气候变化离不开中国的参与,希望与中国在双多边层面开展更多对话和交流,同时也期待在与中国的气候合作中能取得更多实质性成果。

欧盟和德方专家表示,当前中欧在能源领域的合作已具备一定的经验和基础,特别是双方企业和科研机构已开展了多项包括海上风电、燃料电池和储能等技术研发和项目开发在内的合作,未来双方在可再生能源,尤其是氢

能等领域还有巨大的合作潜力和空间。中国在风电、光伏、新能源汽车等领域的生产和消费具有领先的竞争力和广阔的市场,未来随着研发成本下降,这些都可以成为双方开展气候合作的重点领域。

与会人士普遍认为,在应对气候变化、减少温室气体排放方面,中欧有很多共同愿景,展现了共同的决心。中国已于2020年提出,二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值,努力争取2060年前实现碳中和,而欧盟委员会也已于2021年提出应对气候变化的一揽子计划提案,旨在实现到2030年欧盟温室气体净排放量与1990年的水平相比至少减少55%,到2050年实现碳中和。中欧认真对待气候变化问题,特别是为实现碳中和而付出努力,将有力促进全球应对气候变化行动。

近年来,作为全面战略伙伴以及当今世界的两大独立力量,中欧双方就应对气候变化等全球性重大问题多次协调立场和开展合作,同时这种合作给双方都带来了实实在在的在利益。党的二十大报告提出,中国将积极稳妥推进碳达峰碳中和,深入推进能源革命,加快规划建设新型能源体系,积极参与应对气候变化合作,深化绿色伙伴关系面临新机遇。中欧双方应进一步加强政策规划协调对接,提升技术创新合作水平,积极发挥各自优势,在能源绿色低碳转型、应对气候变化、环境保护等领域打造更多合作亮点,努力推动中欧绿色伙伴关系走深走实。

“中国时代”活动由汉堡市政府于2006年发起,每两年举办一届,旨在通过涵盖艺术、文化、政治、经济、教育等领域的讲座论坛、文化项目与实践内容等向广大民众展示中国风貌以及汉堡与中国多年的交往历程。2022年“中国时代”活动聚焦“全球气候变化”主题,主要涵盖“中欧气候合作对话”专题研讨会,一系列以“气候”为主题的丰富多彩的文化艺术活动,以及融合中德文化的“中国时代周末”三大板块,将持续至11月27日。

