



您的位置：首页 - 文章选登

国际金融市场两大热点向何处去(谭雅玲；4月17日)

文章作者：谭雅玲

从国际金融市场未来发展趋势看，对值得警惕和防范的压力或风险有必要加以研究与观察，其中包括美元升值或贬值引起的一些地区或市场波动乃至动荡，欧元的问题乃至危机，以及石油价格和黄金价格上涨带来的经济与金融“混乱”。预计短期国际金融焦点依然集中于利率因素，美联储利率把握的主动效应已经明显，但进展将愈加艰难，欧洲和日本潜在的利率调整或许会形成有利于美元自身调整的机会，但却加大了国际环境的不稳定，甚至导致一些国家或地区的动荡性会扩大，其中亚洲面临的压力更大。因此，综合第一季度的发展状况，预计第二季度国际金融市场的主要价格指标预期有两点值得关注。

美元汇率调整的概率在扩大，并带动其他市场上升。由于美元利率上升已经形成美元投资信心的稳定，但由于美国经济结构问题和外部压力，美元将依然运用在强势中的弱化策略应对国际市场。其中，美元兑欧元汇率将会出现1.23-1.26美元的进一步贬值趋势。美元策略将会借欧元区经济进行调整，而美元也有上升的充足依据和条件，美元汇率将会继续显现1.18上下水平。不过美元基本以贬值为重；美元兑日元汇率则集中于美元上升和日元贬值。一方面是日本经济和政策本身需求，另一方面则是美日合作默契，以及对美元自身策略的综合把握，汇率水平将在112-122较宽泛的区间波动。观望日本经济态势是主要因素；美元兑英镑和瑞郎汇率将随时调整，英镑有下跌、瑞郎有上升的不同走向，依据在于英国经济、利率的波折不定，以及瑞郎的避险和利率拉动作用；其他货币将继续温和调整，但整个外汇市场第二季度突出美元贬值策略、技术因素。

从股票市场看，美国股市有继续上涨的可能，企业盈利预期，以及石油等基础产品价格的上涨，企业效率的体现，3大股票价格将会在11500-12000点、1300点、2400点左右。欧洲并购趋势以及欧元价格影响，欧洲股市有分化差别性表现，英国股市将继续上涨，维持在6000点以上的趋势十分突出，法国微弱上升，德国上涨有限，经济和政治因素将会影响欧洲股市投资信心。亚洲投资关注将会继续，股市因汇率问题而有所波折，上下各异以及差别性将较为明显。拉美股市将保持上涨趋势，稳定利好继续。

从黄金市场看，美元有潜在的贬值可能，将赋予金价进一步上涨空间，金价水平将会进一步上涨到620美元，黄金储备的增持预期以及政治、通货膨胀避险作用，将会刺激黄金价格上涨；年底前金价将会继续上行至650-660美元；长期而言，黄金将会继续上涨到700-800美元的更高价位，甚至有预期至900-1000美元。

从石油市场看，石油价格有继续上涨的可能。其中美国石油库存和储备的调整、石油战略意图的强化，以及国际石油供求、地缘政治敏感的石油出口因素，都有可能推动石油价格上涨至新高。预计第二季度有可能突破70-72美元，年底有可能上行75美元，甚至80美元。特别是石油投机和需求扩大，产油国面临的政治风险以及季节气候等综合因素，必将打开石油价格新的上涨空间。近期市场有新的预期显示，美国纽约石油年平均价格将会突破70美元。

利率问题仍为焦点，难以抉择的矛盾依然存在。预计第二季度中，美联储将在5月份继续加息25个基点，美国联邦基金利率将达到5%，因此对美国数据的变化跟踪、观察十分重要。美联储决策理念的调整以促进经济增长和防范通货膨胀并行，以及关注国际因素为主的转变，将会形成美元利率不断扩大上调的重要支持。而市场集中关注与争论的美元利率水平，似乎在5.5%-6%的判断较为适宜，一方面是国际货币中性水平相对九十年代高，另一方面是美国经济未来需要面对经济收缩，超前性的防范是观察美元利率变动的关键因素。

欧洲中央银行或许在5-6月份有加息意愿，利率水平有可能上升到2.75%，但也需要观察经济变数和支持程度，并且需要欧元成员国的协调与合作。欧元利率中性水准或许在2.75-3%左右。但欧元价格将会影响欧元加息的经济环境，经济脆弱性是加息的最大障碍，而第二季度欧元有潜在的上涨可能，这将会干扰欧元的加息愿望和需求。

日本中央银行将继续观察其经济状况，4-6月份或许顺势微弱加息，扭转日元利率的负面影响是主要动因。当前日本银行利率已经有松动上行的举动，显示日本经济复苏前景乐观，预计年底之前日元利率将会调整为1%左右。但是，对日本经济复苏态势中的全球战略筹划值得关注，有可能会引起较大变化，不可掉以轻心。

其他国家有继续上调利率的预期，但是其经济数据表现也是主要参数和决策基础。目前全球经济环境因石油等资源产品价格的上涨，而面临较大的负面影响，经济矛盾、经济结构问题以及金融预期，都将形成利率政策把握的难度，关于利率的争论必然加大利率前景的不确定。

文章出处：《上海证券报》

[推荐朋友] [关闭窗口] [回到顶部]

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所