

美元确立中期反弹，全球证券市场或集体陷入中期调整

内容要点:

- 上周公布的美国非农就业数据显示，就业人口仅减少 1.1 万人，降幅远远低于预期；而失业率则意外降至 10.0%。这表明美国经济复苏进程超出此前市场预期，就业市场的复苏作为经济复苏拼图的最后一块已经呈现。市场对于美联储提前升息的预期再度升温，美元开始转强，并逐步走出长达 9 个月下降通道。
- 低利率的弱势美元成为全球投资者资金拆借的重要对象：拆入美元并投资高风险市场（包括证券、期货、大宗商品、贵金属等），再加上各国银行体系的信贷创造，共同成为推动全球资产价格上涨的主要推手。目前这一趋势出现了扭转迹象：在年底利润清洁和资金回流的压力下，美元即将迎来阶段性的反弹。08 年底至 09 年一季度美元指数反弹幅度高达 15.4%。
- 通过弱势美元、贸易保护和全球碳排放配额分配来重振美国出口是奥巴马政府振兴美国经济的长期战略安排。伯南克在非农数据公布后也明确表示劳动力市场状况依旧疲弱，美联储仍将较长时间维持 0-0.25% 的低利率水平。因此我们认为美元的此次上涨为反弹性质，是对长达 9 个月下跌的技术修正，时间上可能长达 2 个月。
- 美元指数的上涨将导致风险市场，特别是证券市场 and 大宗商品价格承受较大的压力。再加上各国逐步退出宽松的货币政策，流动性供应下降：这二者可能共同推动全球证券市场进入一次集体的中期调整。

首席宏观研究员：张帆

电话: (021) 68761616-8296

邮箱: zhangfan@tebon.com.cn

地址: 上海福山路 500 号城建国际中心
26 楼

电话: (8621) 68590808

德邦证券有限责任公司

<http://www.tebon.com.cn>

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。