

证券第二课经济新闻对外汇市场短期波动的影响（中级）
证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_AC_AC_E4_c33_645882.htm 在影响外汇市场波动的经济新闻中，美国政府公布的关于每月或每季度美国经济统计数据的作用最大，其主要原因是美元是外汇市场交易的最重要的货币。从经济统计数据的内容来看，按作用大小排列可分为利率变化、就业人数的增减、国民生产总值、工业生产、对外贸易、通货膨胀情况等。这种排列并不是绝对的，例如，美国对外贸易的每季度统计数曾是最重要的影响美元走势的数据之一。80年代中期以前，每当美国贸易数字公布前几天，外汇市场就会出现种种猜测和预测，引起外汇市场的剧烈波动。但是在80年代中后期以后，其作用越来越小，原因是市场已真正意识到，目前外汇市场的交易额中，国际贸易额所占的比重仅仅为1%左右。所以，现在美国对外贸易统计数据公布时，外汇市场经常不会对它作出大的反应。

1、利率政策 在各种经济数据中，各国关于利率的调整以及政府的货币政策动向无疑是最重要的。对外汇汇率和利率的相互关系，本文不做详细介绍，但这里要强调的是，有时政府虽然没有任何表示要改变货币政策，但只要市场有这种期待，或者说其他国家都采取了类似的行动，那么，外汇市场会继续存在这一政府会改变政策的期待，使这一国家的货币汇率出现大幅度波动。例如，1992年下半年，德国奉行反通货膨胀的紧缩性货币政策，德国中央银行一而再、再而三地声明要坚持这一政策，但外汇市场经常流传德国要减息的

谣言和猜测，理由是德国的利息已经加到顶了。虽然德国没有任何减息动向，但在英国、法国、丹麦、瑞典等相继减息后，外汇市场又顽固地认为德国会减息，即使年底不减，第二年初也会减。这使马克对美元的汇价在美国与德国的利率差仍然很大的情况下，节节下跌。百考试题收集 2、非农就业人口 美国关于非农业人口就业人数的增减数和失业率是近几年影响外汇市场短期波动的重要数据。这组数字由美国劳工部在每月的第一个星期五公布。在外汇市场看来，它是美国宏观经济的晴雨表，数字本身的好坏预示着美国经济前景的好坏。因此，在这组数字公布前的一、两天，只要市场上有任何关于这一数字可能不错的风言风语时，美元抛售风就会嘎然而止。较典型的例子是1992年1月上旬的美元对其他外汇的走势。从1991年下半年开始，外汇市场由于对美国经济可能陷入衰退的担忧，开始不断抛美元，使外汇对美元的汇价节节高攀，英镑对美元的汇率从1991年7月的1.60涨到1992年1月初的1.89。1992年1月9日，也就是美国劳工部公布美国前一年12月份非农业就业人口数可能增长10万，致使这一天外汇市场一开市，就有人开始抛外汇买美元，英镑对美元的汇价从1.88跌至1.86，跌幅近200点。经过几个小时后，外汇市场便开始恐慌性地买美元，马克、英镑、瑞士法郎等对美元的汇价出现狂泻，英镑又掉了近600点，跌至1.8050。第二天公布的非农业就业人口数虽仅增长了3万，但这次恐慌改变了以后4个月美元对其他外汇的走势。美元在对美国经济前景看好的前提下，一路上扬，一直到4月份，美国经济情况并不如预期中那么好的事实才被外汇市场所接受，美元从此又开始走下坡路。百考试题收集 3、其他经济数据 其他一些美国经

济统计数据对外汇市场也有影响，这些数据包括工业生产、个人收入、国民生产总值、开工率、库存率、美国经济综合指标的先行指数、新住房开工率、汽车销售数等，但它们与非农业就业人口数相比，对外汇市场的影响要小得多。这些经济指标对外汇市场的影响也有其独特的规律。一般来说，当美元呈一路上扬的“牛”势时，其中任何指标在公布时只要稍好一些，都会被外汇市场用来作为抛外汇买美元的理由，使美元进一步上扬，而指标为负数时，外汇市场有时就对其采取视而不见的态度。同样，当美元呈一路下泻的“熊”势时，任何公布的经济指标为负数时，都会成为外汇市场进一步抛美元的理由。美国、德国等每月公布的批发价、零售价指数的变化情况对外汇市场也有影响，但影响的大小要看特定的条件。一般来说，当市场对某国中央银行存在着减息或加息的期待时，其每月公布的物价指数对外汇市场的敏感性就很强。例如，1992年11月，澳大利亚的澳元对美元的汇率已创近几年的最低点，外汇市场许多人认为澳元已接近谷底，有可能开始反弹了。但市场上也有人根据澳大利亚经济前景暗淡的预测，传言澳大利亚中央银行可能会采取减息的刺激经济措施。这时，澳大利亚政府公布的10月份批发物价上涨率仅为0.1%，为近10多年来的最低水平，外汇市场仿佛找到了其减息期待的依据，当天就出现抛澳元风，使澳元在低谷徘徊。百考试题收集除了经济统计数据之外，其他关于经济活动的报道也会对外汇市场产生很大的影响。外汇价格的变动在很大程度上是外汇市场上的人对外汇波动的期待的反映，换言之，如果人们期待外汇有某一个长期的均衡价格，那么，现货价格的波动就会朝这个价格的方向移动。而这

种期待是主观性的东西，它必然会受到客观经济环境的影响。因此，在连续几天没有关于经济活动数据分布的情况下，有关国家货币当局官员的讲话、《华尔街日报》关于外汇市场的有影响力的一篇文章、某研究机构或大企业关于外汇走势的研究报告等，都可能会在某一天造成外汇市场的剧烈波动。这种现象对那些身处外汇市场以外的人来说，似乎很难理解，为什么一个官员的讲话会使美元猛跌或猛涨2至3美分（即200至300点）？如果把人们主观期待的因素考虑在内，这种现象就不难解释了。一个官员的讲话中一篇关于外汇的重要文章仅仅是提供了某种信号，给人们的合理预期起了催化剂的作用，最后导致外汇市场的波动。而波动幅度的大小，就由这些信号在合理预期中的催化剂作用大小来决定。如果市场不认为它是信号，则这种讲话再多，外汇市场的人也会充耳不闻。较典型的例子是英镑在1992年年底的跌势。自1992年9月欧洲货币体系危机以后，外汇市场出现了猛抛英镑风，其原因在于英国经济前景暗淡、英国经济政策不明朗、英国减息期待等多种因素，为了稳定英镑的汇率，英国财政大臣拉蒙特多次发表讲话，表示要稳定英镑汇率，甚至可能以加息来提高英镑的汇价。但每次都只能给英镑的汇率以微弱而短暂的支持，在英镑稍有回弹后，外汇市场就有更多的人抛英镑。影响外汇市场短期波动的政治因素与股票、债券等市场相比，外汇市场受政治因素的影响要大得多。当某一件重大国际事件发生时，外汇市场的涨落幅度会经常性地超过股市和债券市场的变化。其主要原因是外汇作为国际性流动的资产，在动荡的政治格局下所面临的风险会比其他资产大；而外汇市场的流动速度快，又进一步使外汇市场在政

治局面动荡时更加剧烈地波动。 100Test 下载频道开通，各类
考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com