

# WMA 財富管理顧問課程

WMA (Wealth Management Advisor)

【運用邏輯架構與資訊分析，提供解決方案】

啓富達國際 首席顧問 李建平

<http://www.cfd.tw>

## 美元指數大幅反彈,全球商品市場受到致命影響

資料來源：【鉅亨網新聞中心（來源：財匯資訊，摘自：全景網）2009 / 12 / 07】

上周，全球市場最爲重要的變化，就是美元指數在週五突然走強，美元指數從 74.77 漲到了 75.81 收盤，導致黃金期貨大跌 4.02%。黃金期貨在兩天內從 1227.4 點下跌到 1160.7 點，創造了近年來罕見的跌幅。

美元從今年三月走弱以來，已經向下運行了大半年時間。技術上，美元有向上反彈的要求。其分水嶺大致在美元指數的 60 天線一帶。美元有效突破 60 天均線，表示美元開始了較大幅度的反彈。

而從技術上看，美元指數自 2001 年 7 月見頂以來，下跌到 2008 年 3 月，最低見 70.70 點，然後再反彈至 2009 年 3 月的 89.62 點，再下跌到如今，這個過程，即從 2008 年 3 月來的整個過程，屬於美元對 2001 年 7 月到 2008 年 3 月整體下跌的修復。這個修復過程還沒有結束。個人認爲，在明年的某個時間段，美元將走出自今年 3 月份以來的下跌，進入反彈區間；而這一變化，將對全球資本市場和商品市場形成致命影響。可以說，美元是全球資本市場和商品市場的定海神針。

爲何如此說呢？這主要在於美國的弱勢美元政策。所謂弱勢美元政策，是符合美元的長期戰略利益的。因此，我們看到美元指數自 2001 年見頂以來，已經跌了這麼多年，而且從長遠來看，還會一直跌下去。之所以如此，這與美國的雙赤字政策是相關的。

美國存在大量的貿易赤字和財政赤字，在美國消費旺盛的時候，還能夠支撐美國經濟和全球經濟。但是，金融危機一來，美國旺盛的消費不存在了，那麼美國的雙赤字，就是勒在美國脖子上的兩根繩索。解決的辦法，就是弱勢美元政策，美元相對於其他貨幣貶值，導致美國出口增加，貿易赤字減少。貿易赤字減少了，美國本土經濟好轉了，財政赤字就可以緩解。這直接導致包括中國在內的世界諸國手中持有的美元債券貶值。

而美元指數的走勢，還包括更多的內容。比如 2001 年 7 月到 2008 年 3 月的長期下跌，導致 2008 年 3 月到 2009 年 3 月的反彈，時間明顯不夠。因此，即使 2009 年 3 月以後，美元再度走弱，但它在明年的某個時間段再度走強，將是很正常的事情。因此，從 2008 年 3 月，到下次美元中期走強所見到的最高點，將是針對美元前 7 年下跌的總反彈。而從 2008 年 3 月開始的反彈，下跌，再反彈走勢，就會極大地影響全球資本市場和商品市場的走勢。

進而言之，美元指數 2001 年 7 月到 2008 年 3 月的長期走弱，對應全球資本市場和商品市場自 2002 年開始的大牛市。美元指數 2008 年從 70 點反彈到 2009 年 3 月的 89 點，對應全球資本市場和商品市場 2008 年的大跌，全球金融危機。美元 2009 年 3 月以來的下挫，對應全球資本市場和商品市場今年的大反彈；換句話說，明年某個時間段開始的美元大反彈，將對應全球資本市場和商品市場的再次大跌。

更進一步說，明年某個時間段，全球資本市場和商品市場就會見一個中期頂部，然後開始至少一年的調整。股市走熊，期市走熊。

