

今年来，七国集团（G7）货币波动率已跳升80%。同时，截至4月底，外汇期权的未平仓合约量也同比增加了73.9%。交易员们正更频繁地针对美元、日元、欧元、英镑进行交易和押注。

货币波动重燃被认为是2022年全球通货膨胀和供应链冲击对金融市场造成巨大破坏的又一个迹象。利率上升、乌克兰局势升级、一些主要经济体经济放缓再度扰动了已经平静了很长时间的汇市。

### G7货币波动指数跳升80%

摩根大通用于衡量与七国集团（G7）相关的货币波动的一项指数今年已跳高达80%。自去年11月以来，衡量欧元波动性的一个相关指标更是翻了一番多，且主要的飙升都发生在今年3月。通常，当一种货币迅速贬值时，该货币的外汇波动率指标会急剧上升。此外，乌克兰局势升级也使得银行对与欧元挂钩的衍生品收取更多的费用，因为银行通常根据隐含波动率对货币衍生品进行定价，隐含波动率计算一种货币在某个时间段内的波动程度。

押注主要货币对的走势曾经是对冲基金的热门交易。但在2008年金融危机后，汇市变得平静，使得对冲基金很难再通过外汇波动性获取巨额收益。

在高通胀、供应链中断、地缘政治局势等外部环境变化下，美元重新迅速飙升，衡量美元对一篮子货币汇率的美元指数在过去一年上涨了逾12.5%。美元飙升使得欧元对美元在此期间下跌近14%，英镑同期也下跌约12%。瑞银的美洲外汇期权主管亚茅斯（Jeff Yarmouth）表示，美元每天的大幅波动和美股快速下跌正在推动汇率波动急剧上升。

投资者通常在购买或出售各类资产时都会关注各经济体的经济增长。如今，外汇投资者押注货币对交易的核心逻辑，在于押注哪些经济体的央行将最积极地收紧货币政策。相对于美联储，投资者认为其他主要经济体央行在抑制通胀问题上的行动不够迅速，投资者纷纷涌入美元。

与此同时，美债市场过往通常是美股暴跌中的“避风港”，但随着美债、美股从过去的负相关性转变为如今的同涨同跌，美债市场今年来也始终动荡。基准10年期美国国债的收益率5月已升破3%，今年迄今已上涨了1.473个百分点。美联储今年已连续两次加息，试图以此遏制通胀，这推高了从汽车贷款到住房抵押贷款的所有贷款成本，并传到至包括美国国债在内的整个信贷市场。道明证券的外汇策略师伊萨（Mazen Issa）就直言：“看看抵押贷款利率的变化有多快。在某种程度上，外汇市场的波动性也必然会迎头赶上。”