

文/Frank Holmes

对美国人来说，如果其考虑带家人去欧洲度假，现在可能是个好时机，因为美元和欧元20年来首次实现了平价。

但作为一个最近去过欧洲的人，笔者敦促旅行者注意，各地的物价都在飙升，而不仅仅是在美国。在法国或意大利，五星级酒店在疫情爆发前每晚的价格可能是350美元，现在可能涨到了1,600美元。

关于美元兑欧元的汇率有很多说法，但事实是，随着美国开始进入积极的货币紧缩周期以控制通胀，今年美元在兑许多其它货币时都取得了史诗级的收益。从下图中你可以看到，与美元相比，2022年G10国集团的货币贬值了多少。



数据截至 2022 年 7 月

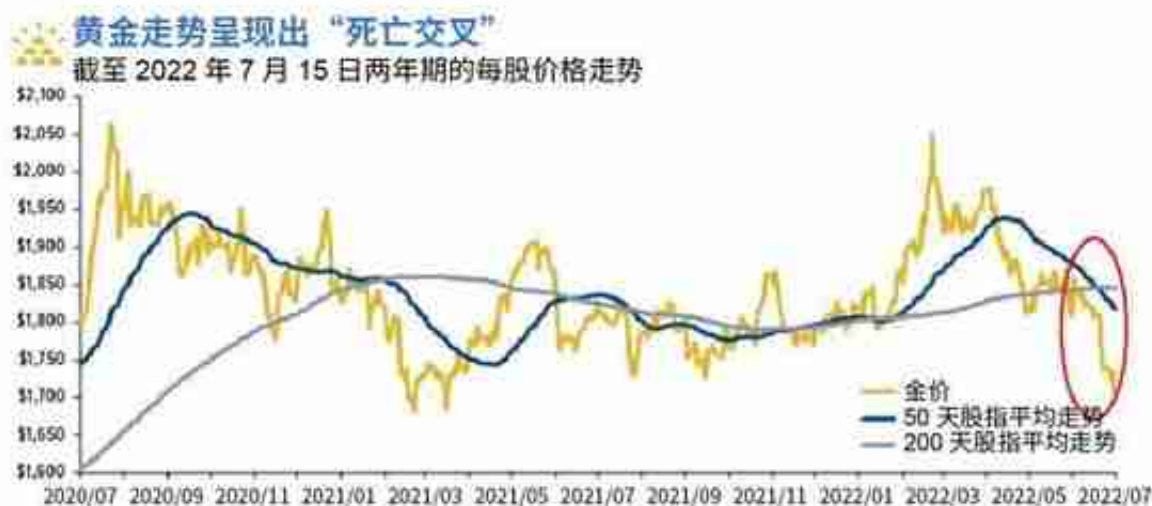
按价值计算，美国最大的单一出口商是波音公司。这家大型航空公司最近将总部搬到了弗吉尼亚州的阿灵顿。由于2018/2019年的一系列737 MAX飞机的坠机惨剧，该公司面临着一波订单取消的浪潮，但它们的订单量似乎又再次出现了回升。正如笔者上周与大家分享的那样，波音公司公布了第二季度出色的交付结果，仅在6月份就交付了51架飞机。这是该公司自2019年3月以来表现最好的一个月。

本月早些时候，波音公司将公布第二季度财报，笔者很想知道该公司的高管是否会谈到美元走强的影响。

美元将黄金推入超卖区间

美元走强的最大受害者之一是黄金，因为与大多数大宗商品一样，黄金在国际上是以美元计价的。长期以来，黄金一直被视为经济不稳定和高通胀时期的安全避风港

，我们今天肯定会面临这种情况。6月份的美国消费者价格指数以9.1%的年度增长率出现，这是40多年来的最高水平，但如果我们使用1980年的通胀计算方法，这个数字更接近17%或更高。



一些投资者和交易员认为这是一个看空的信号，但笔者认为这是一个买入的机会。如果你认为美元相对于其他货币被过度扩张，并且在未来几周和几个月可能发生逆转，现在可能就是一个积累资金的好时机，特别是如果你认为我们正处于经济衰退之中。

2000年以来最大的国债收益率倒挂

根据亚特兰大联邦储备银行的GDPNow实时预测，笔者曾多次告诉大家，我们很可能已经陷入了经济衰退。截至上周五的最新预测是，美国经济第二季度收缩1.5%，第一季度同比收缩1.6%。

即使最终情况并非如此，债券市场也在告诉我们，回调可能即将到来。

当短期国债收益率高于长期国债收益率时，收益率倒挂就发生了。请记住，当价格下跌时，债券收益率就会上升，所以当收益率倒挂时，表明投资者发现持有较短的政府债券比持有较长期限的债券风险更大。

收益率倒挂在预测经济衰退方面非常准确。回顾至少前40年，每次经济衰退之前，两年期和10年期美国国债的收益率曲线都是倒挂的。

而它们现在的收益率曲线不仅是倒挂的，而且还是自2000年互联网泡沫破灭之前以来最大的倒挂。