

各个经济体之间的贸易问题实质上都是假象，真正的根源在于原油（能源）和货币，而这背后，在美银美林货币研究负责人David Woo看来，变化中的隐形全球货币汇率战或正在演变为一个新的经济风险，一个潜在原因就是全球经济供应链的增长可能达到了极限，甚至可能会发生逆转。



图片来源Reddit

阿根廷央行为了挽救岌岌可危的比索以及打击通胀，近三个月以来，已经多次加息，在5月4日更是将指标利率一举拉高至40%，而就在三天前，阿根廷央行宣布将7天Leliq利率再上调500个基点至45%，并至少将此利率保持到10月，但目前来看，同时，我们也注意到，这已经是阿根廷央行今年以来的第四次意外加息。

而这背后的核心逻辑就是，要知道，正如下图所示，美元指数的拐点，也包含着全球资本流动和风险偏好的拐点，这就意味着，美元走强（利率上涨）正在对新兴市场产生冲击，而发生在阿根廷和土耳其市场上的危局也绝非巧合。



总之一句话，阿根廷比索能否支撑本币汇率关键在于外储规模，比如，土耳其总统在8月12日的一场演讲中公开要求工业企业家不要抢购外汇，否则，我们将启动资本管制和没收黄金和美元计划就是最好的事实解释。

但我们也在不同场合多次强调，美元走势仍无法回避美国的债务赤字问题，当减税效应落地，随着税源回流美国，美国公司在境外的盈利会遭到打击，而债务问题就会更加突出，这会极大增加资本市场的的不稳定性。