

在美联储等待“真实”数据之际，投资者情绪推动美元升值

外汇月刊展望 (8月)

作者: Peter Compton

要点

- 在等待可采取行动的数据之际，美联储继续表示通胀是暂时的，宽松的货币政策可以遏制美元的涨势。
- 冒险/避险的投资者情绪正在导致美元波动，随着疫情后经济的复苏，预计外汇波动将继续加剧。
- 中国出台了针对不同行业企业的新监管规定，导致人民币走软，投资者转向美元寻求避险。

在6月17日美联储会议之前，美元（在2020年下跌了6%后）全年持平。7月期间，外汇市场都在等待确认美联储是否会发出收紧货币政策的信号。尽管美联储预测2023年底前可能加息，但美联储委员会委员的评论表明，他们并没有讨论加息的时间框架。尽管美国经济数据强劲，但在美联储没有进一步指引的情况下，投资者可能会看到美元价值被投资者情绪所驱动。

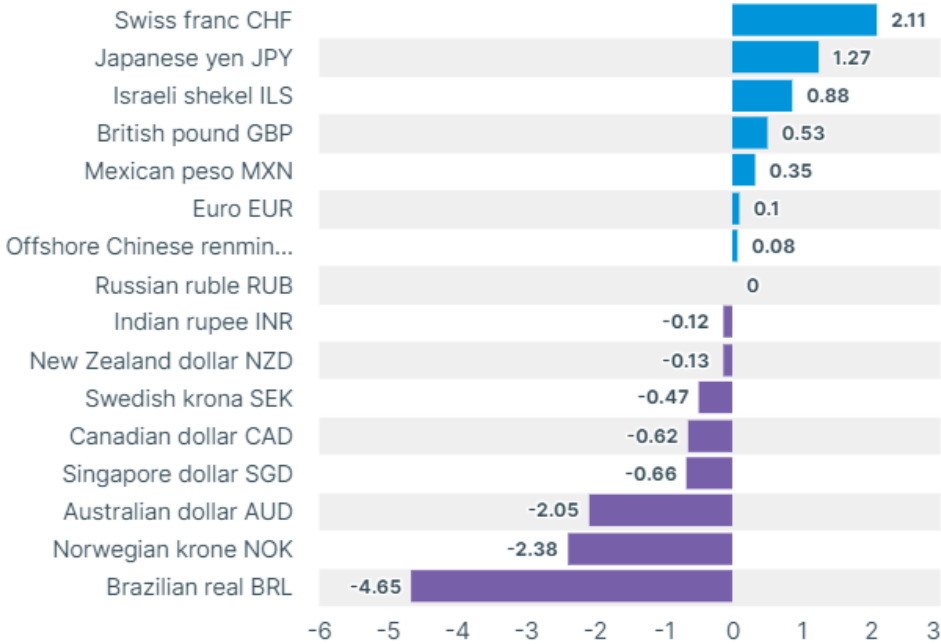
回顾

尽管无偏倚的数据尚未公布，但美国经济活动已恢复到疫情前的水平。由于公众疫苗接种率上升，民众认为可以安全外出了，因此第二季度GDP增长了6.5%，这主要得益于消费支出。不过，由于经济数据尚未显示出对外汇市场的影响，年同比数据对比不够准确。即便如此，**相关预测仍然认为美国经济在今年下半年会有强劲的表现**，这让看跌美元的投资者感到紧张。此外，根据国际货币基金组织的数据，因为只有40%的发达国家人口和11%的新兴市场国家人口接种了疫苗，所以疫情将继续影响全球大部分经济体。**由于疫苗接种率低的国家可能被迫重新进入封锁状态，外汇汇率将受到疫情的影响。**

中国的监管措施导致股市和人民币遭到抛售。当中国宣布上市教育企业本质上将转变为非营利机构，人民币下跌了约 0.7%。在此之前，中国当局对国内一些规模最大、最成功的科技和电商企业采取了许多投资者看来十分严厉的监管措施。尽管如此，在中国匆忙安排了一次电话会议，解释新监管规定并不意味着其他行业也受到了审查之后，人民币收复了失地。中国希望让人民币成为一种更广泛使用的货币，但如果中国进一步实施监管措施，导致市场和投资者感到震惊，那么对人民币的需求将会减少。

美联储的结论是“经济已经取得了进展”，通胀的威胁已经减弱。重要的是，美联储并不认为今年通胀率的上升会持续下去。美联储主席鲍威尔表示，供应瓶颈导致了特定行业的价格上涨，一旦工厂满负荷运转，运输恢复正常运作，价格上涨就会停止。此外，暂时性的通胀不会导致货币政策收紧。美联储倾向于在更长时间内维持较低利率的立场导致美元承压。尤其是如果其他央行开始提前加息的话，美元的压力更大。

Spot returns vs. USD (%) - July 2021



Source: Bloomberg July 2021

相关因素

通货膨胀。6月份的通胀率（核心CPI）比去年同期增长了5.4%。高于预期的通胀率可以解释为是由于去年封锁期间价格低迷及特定行业的供应瓶颈所造成的。尽管通胀数据有所上升，但消费者对通胀的预期依然保持克制。密歇根大学的调查显示，投资者预计未来5至10年的通胀率将达到2.9%。（该调查还显示过去20年里的通胀率平均为2.8%）。持续的高通胀将导致货币走弱。*自上世纪80年代初以来，美元一直受到相对温和的通胀率的支撑，投资者情绪预计这种情况将继续下去。*

美中关系。在阿拉斯加会谈（去年3月）以及天津会谈之后，中国希望采取更加正面的基调。不幸的是，拜登总统团队和习近平主席团队的会晤几乎没有取得任何进展。美国副国务卿温迪·谢尔曼表示，四个小时的会谈是“极其坦诚的”，而她的对等方中国外交部副部长谢峰称两国关系“陷入僵局”。*人民币兑美元可能会走强，但前提是两国能够避免经济报复。*

展望

债务上限可能会限制美国政府债券的供应。美国财政部受有关国家持有国债数量（即债务上限）的法律限制。美国国会可能会寻求提高债务上限，以释放美国政府债券的供应。此外，美联储购买美国国债是其债券购买政策的一部分，以支撑疫情后美国经济的复苏。投资者正在寻找存放现金的地方，而短期国债（以及购买短期国债的基金）是显而易见的选择。由于美国国债收益率下降，美联储已采取紧急措施，将隔夜利率维持在5个基点。*如果债务上限提高，美国国债收益率可能会突然上升。假如美国国债收益率提高，国际投资者的需求可能也会水涨船高，那么美元也将随之走高。*

投资者情绪将继续推动美元波动。美元在投资者避险情绪下走强，在投资者冒险情绪下走弱，就像股市走强时一样。在[《硅谷银行第三季度经济报告》](#)中，风险咨询主管 Ivan Asensio 博士回顾了风险情绪对美元的影响，并预计投资者情绪会在冒险和避险之间出现更多的波动。随着全球经济在疫情后逐渐实现复苏，外汇市场的波动可能会继续下去。*市场情绪变化引发的波动凸显了管理外汇风险敞口的必要性，并为企业锁定有利汇率提供了机会。*

如果您想讨论贵司的具体情况或获取更多关于外汇市场的分析或硅谷银行外汇服务的信息：
请联系您在硅谷银行的外汇顾问或外汇顾问团队 (fxadvisors@svb.com)

获取硅谷银行所有最新外汇信息和评论，请访问 www.svb.com/trends-insights/foreign-exchange-advisory

请随时联系您在硅谷银行的外汇顾问，就市场情况、对贵公司的影响以及如何降低风险等问题进行深入讨论。

免责声明：

©2021 硅谷银行金融集团。版权所有。硅谷银行是美国联邦储备系统的成员。硅谷银行是硅谷银行金融集团（纳斯达克：SIVB）位于加州的子公司银行。硅谷银行（SVB）、硅谷银行金融集团（SVB FINANCIAL GROUP）、硅谷银行（SILICON VALLEY BANK）、MAKE NEXT HAPPEN NOW 和箭头标志是硅谷银行金融集团的商标，在许可下使用。

本文所表达的观点仅为作者个人观点，并不代表硅谷银行金融集团、硅谷银行或其任何附属机构的观点。

硅谷银行（SVB）的此篇中英文交流信息仅为方便目的而提供。如对中英文内容有疑问或有需要说明的事项，请参照此信息的英文版本和内容。任何初始的或正在进行的与产品相关的条款、表格、申请或交易（或服务相关的）文件将仅以英语提供并填写。

本资料包括但不限于统计信息，仅供参考之用。本资料基于我们认为可靠的第三方来源的信息，但该信息未经我们独立核实，因此，我们不保证该信息的准确性或完整性。这些信息不应被视为税务、投资、法律或其他建议，也不应被视为投资或其他决策的依据。在做出任何投资决策前，您应先获取相关及具体的专业意见。与本资料有关的任何内容均不应被解释为以获取或处置任何投资或从事任何其他交易的招揽、要约或建议。

外汇交易风险很大，如果汇率出现不利变动，短期内可能会发生损失。汇率可能会高度波动，并受到许多经济、政治和社会因素，以及供求和政府干预、控制和调整的影响。金融工具的投资有

很大的风险，包括投资本金的可能损失。在进行任何外汇交易前，您应先征询税务、财务、法律及其他顾问的意见，并根据自己的目标、经验及资源做出投资决策。

本篇内容所表达的意见仅为我们截至发布之日的意见。本资料基于我们认为可靠的信息，但我们并不保证该信息是准确或完整的，因此不应作为决策依据。