

外汇月刊展望

受全球经济复苏迹象的推动，美元在6月份连续第三个月下跌

要点

- 6月美元有所波动，最终小幅下滑，导致美元连续第三个月下跌。
- 全球各国政府和央行实施扩张性财政和货币政策，帮助扭转了4月份灾难性的经济表现数据，提振了企业和消费者信心。
- 各大央行向银行体系提供巨额流动性，帮助推动了股市史无前例的反弹。但是与此同时，压倒一切的地缘政治和经济不确定性增加了对债券和黄金作为避险资产的需求，并将价格推至新高。

回顾

因为美国报告的新冠病毒感染和死亡人数有所增加，而亚洲和欧洲的数据则显示出相对的改善，所以美元自6月初始就处于不利地位。

由于美国经济数据出人意料地强劲，美元汇率走势在6月中旬出现了逐步逆转。在4月份美国失业率创历史新高（超过2000万人失业）之后，5月份又是一个创纪录的月份——当月非农就业人数增加了250万。美国5月份零售额环比增长18%再创新高，帮助美元摆脱了三个月来的低点。

6月初，欧元兑美元汇率升至3个月高点（1欧元兑1.1420美元），兑瑞士法郎汇率升至5个月高点（1欧元兑1.09瑞士法郎），原因是欧盟宣布成立规模庞大的复苏基金（7500亿欧元），令市场信心大增。但随着渐生的疑虑取代了原先的信心，欧元的强势逐渐消退。欧盟成员国之间就该基金的性质（贷款 vs 拨款）存在政治分歧，导致该计划搁置，欧元也随之下跌不再强势。

澳元和新西兰元是当月和当季度表现最佳的两种货币。金融市场存在强劲的“风险”情绪、大宗商品价格不断上涨以及经济消息面乐观的令人惊讶，都是这两种货币表现突出的关键因素。

6 月份，**欧洲股市跑赢美国股市**，原因是投资者认为欧洲在遏制新冠病毒方面取得了更大成功。分析人士还指出，欧洲央行提供了强有力的货币政策支持。拟议中的 7500 亿欧元财政应对措施将允许欧盟在资本市场上借款，并将资金分配给最需要的成员国。

几大央行在当月举行了会议。为了防止 Covid-19 破坏全球经济稳定，各国央行“全力以赴”。

- **美联储**维持利率不变，其“点阵图”预测今年或 2021 年不会加息。美联储主席鲍威尔 (Jerome Powell) 表示：“我们没有考虑加息，对于要不要花时间考虑加息这件事我们甚至都没想。”到目前为止，美联储仍然反对负利率并致力于维持其前所未有的刺激计划，直到经济“安然度过最近的事件”。
- **欧洲央行**将基准利率维持在-0.50 不变，但出人意料地将其紧急支持计划的规模扩大了 6000 亿欧元至 1.35 万亿欧元，目标是让低利率信贷资金继续流向企业。
- **英格兰银行**将基准利率维持在 0.1% 不变，并宣布通过 1000 亿英镑的资产购买计划（量化宽松）进一步提振英国经济。此前许多分析人士预计英格兰银行会把利率降至零，并在量化宽松计划中增加 1500 亿欧元，因此该央行的这个决定并没有完全达到预期。

相关因素

英镑受制于正在进行的欧盟和英国“脱欧”后贸易谈判的影响。现在双方已确认过渡期将于 2020 年 12 月 31 日结束，在抗击 Covid-19 的同时达成协议的压力是巨大的。英国无协议“脱欧”并且必须遵守世贸组织条款进行贸易的可能性越来越大，大多数人认为这对英国经济不利。

特朗普政府威胁要对任何向美国企业数字服务征税的欧洲国家征收关税。因为如同在美国一样，苹果、Facebook 和谷歌也是欧洲市场的科技巨头。

中美关系跌入几十年来的谷底。特朗普总统警告称，美方保留与中国完全“脱钩”的政策选项。最近，特朗普政府威胁要对在美国证交所上市的中国企业实施更严格的会计和所有权要求，这导致中国企业正以 2015 年以来最快的速度退出美国股市。

展望

假设不会发生市场破坏性事件（比如股市崩盘），**主要货币兑美元汇率似乎将继续走高**。即便如此，因为对经济复苏的希望抵消了对 Covid-19 疫情第二波爆发的担忧，市场对每种货币的情绪应该会继续变化。

随着美国总统大选的临近，**政治问题可能会变得更加重要**。拜登（Joseph Biden）获胜的可能性增加迫使投资者关注绿色能源领域（因为拜登将气候问题作为一个关键主题）以及基础设施类股票（因为如果民主党横扫参众两院则将导致更多的基础设施支出）的潜在机会。企业税率预计会提高到 28%，并会有更多的监管。制药和大型科技企业可能面临额外的立法控制，美国司法部可能会正式对亚马逊和 Facebook 等企业提起反垄断诉讼。

美国第二季度经济增长将于 7 月 30 日公布。亚特兰大联邦储备银行的最新预测显示，实际 GDP 增长将下降 52.8%，远低于第一季度 5.0% 的收缩。亚特兰大联邦储备银行认为，制造业的持续收缩正在抑制消费和民间投资，而这是经济的两大支柱。