

外汇月刊展望（10月）

美元目前有所反弹，但到明年将恢复疲软

作者：Peter Compton

要点

- 对新冠疫情卷土重来的担忧提振了美元
- 美联储确认长期低利率，美元可能会受到影响
- 英国与欧盟达成贸易协定的希望逐渐消退，英镑也随之贬值

由于对新冠病毒的担忧笼罩着金融市场，美元在8月份见顶，全球经济开始陷入停滞。随着春季转向夏季，各国政府纷纷出台财政刺激措施，各国央行向金融市场注入流动性，导致美元8月份以来的所有涨幅付之东流，最终跌至2018年夏季的水平。9月，由于新冠病例增加，美国政府的额外刺激措施被推迟，以及美国大选结果可能被推迟和（或）受到质疑，不确定性再次出现。

回顾

美元的避险地位受到考验。美联储使得金融市场预计目前0到0.25%的联邦基金利率将维持到2023年。在撰写本文时，全球央行普遍地都用完了各自影响经济增长和通货膨胀的主要工具，美联储也包含在内。**由于目前美元收益率为零，投资者可能会寻求收益率更高的货币，因此美元的避险地位成为美元走软的最后障碍。**

中美关系进一步恶化。美国对中国控制TikTok的禁令以及与台湾的一项大型武器交易，进一步加剧了两国之间的紧张关系。尽管特朗普和拜登都承诺对中国采取强硬态度，但投资者预计拜登担任总统后的举措在某种程度上会更加协调一致。与此同时，中国政府正在等待选举结果，在此之前暂未采取行动。**由于中国经济更加稳定，未来的增长越来越侧重于国内消费，人民币兑美元和其他货币可能会走强。中国较高的利率也促使投资者对中国的资产更为青睐。**

美国股票期权的市值超过了现金市场价值。有迹象表明，投资者正专注于有限的几种投资策略。“害怕错过（FOMO）”和“没有其他选择（TINA）”多年来一直推动着股票市场。现在，随着机构和个人投资者纷纷买入股票期权，看涨期权的数量正在创下纪录。**传统上，投资策略的集中最终会导致金融市场突然承压，从而令美元受益，即便这种压力源自美国国内。**



相关因素

英国迈向退欧的最后阶段。英国与欧盟之间替代将于今年年底到期的临时贸易协定的谈判屡次因分歧而受阻，进一步压缩了达成新协议的时间。如果下个月没有签署贸易协议，英镑将会大幅下跌。**预计在这段混乱时期以及新贸易协议最终签署之后，英国经济会实现稳定和增长，英镑将因此走强。**

新冠疫情的死灰复燃导致投资者转向避险货币。尽管一些国家的新冠病例数量激增，医院对这种疾病的进一步了解也改善了医疗服务，但要想研制出一种有效的疫苗可能还需要几个月的时间。鉴于这种不确定性，投资者一直在采取更为谨慎的应对措施。一般来说，

新冠感染病例数越高，由于投资者会寻求避险货币，所以美元就会越坚挺。**随着研制出有效疫苗的可能性越来越大，美元作为避险货币的地位有所下降。**

美元作为储备货币走强。当美元走强时，世界各国央行有时会抛售美元并买入本币，以增加本币储备。今年10月，瑞士和以色列等国央行抛售美元时，我们就注意到了这一点。一些市场实践者认为，美元正在失去其作为全球首要储备货币的地位。**各国央行购买美元，以及美元在全球投资者中受到青睐，表明美元作为储备货币的地位在未来很长一段时间内都将得到高度支撑。**

展望

美国大选可能助长短期波动。距离美国大选还有不到一个月的时间，投资者正在规划应对新总统当选以及选举结果可能存在争议的策略（硅谷银行首席外汇策略师Scott Petruska在[近期这篇报告](#)中分析了大选的潜在结果以及对外汇汇率的影响）。大选后市场大幅波动的可能性直到现在才在外汇和股市定价中体现。此外，随着新冠疫苗三期临床试验结果以及英国和欧盟协议的达成（或未达成）的同时公布，波动幅度可能会扩大。**在今年年底前，美元和其他避险货币的避险地位将继续为其提供支撑。2021年，投资者可能会看到欧元和人民币的走强。**

美国政府可能会出台更多刺激措施。在疫苗得以分发及消费者支出恢复到“正常”水平之前，美国政府将需要一项额外的刺激方案来支持美国经济。目前该方案正在谈判中。随着达成协议的消息越来越近，金融市场可能会承担更多的风险，造成股市上涨和美元抛售。反之，如果时间拖得久而协议被推迟，经济下行的趋势将会继续。**由于短期内还没有达成协议，投资者可能会看到股市的大幅抛售和美元的强劲反弹。有非美元支出的公司应该考虑从现在到年底锁定美元的升值。**

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：

©2020 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）的这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。