盛松成：欧元兑美元屡创新低，欧元区经济面临近 20 年最大挑战

7 月以来，欧元兑美元跌势连连，屡次刷新近 20 年新低。据德国法兰克福证券交易所 7 月 12 日实时数据显示，欧元兑美元汇率短线一度跌至 1 欧元兑换 1.0001 美元，无限逼近平价，已触及市场的关键心理关口。7 月 13 日，美国劳工部公布了美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，远超市场预估的 8.8%，创逾 40 年来最大涨幅。美联储激进加息预期增强，欧元兑美元急挫至 0.9997，为 2002 年 12 月以来首次跌破平价。

事实上，自 1999 年 1 月 1 日欧元制启动以来，欧元对美元汇率鲜有停留在平价之下，最近的一个时段还要追溯至 2000 年-2002 年欧元与欧元区成员国货币的并存期，在此期间，欧元对美元的汇率波动很小，基本保持在 0.9 上下波动，曾于 2000 年 10 月跌至 0.8252 的历史最低点。

2002 年 2 月 28 日，欧元区成员国本国货币全面退出流通领域，欧元成为唯一合法货币，自此，欧元兑美元便开启了强势升值周期，并于 2008 年 7 月 15 日达到了 1 欧元兑 1.5990 美元的历史峰值。然而，随着美国次贷危机全球蔓延，欧洲也爆发了欧洲主权债务危机，在经历了将近十年的升值周期之后，欧元进入了贬值周期。

截至 2022 年 7 月 15 日，欧元兑美元汇率从 1.5990 的历史峰值累计贬值 37.3%，几乎回到其诞生之初的水平。

欧元兑美元汇率跌破平价虽为近 20 年来首次，但是欧元在近期的持续走弱也并非意料之外，其主要受两方面因素的影响。

一方面是美元近期走势较强。早在 3 月，为应对 40 年来最严重的通胀局面，美联储开启了 20 世纪 80 年代以来最为激进的加息周期，截至 6 月底，美联储已加息 3 次，分别为 3 月、5 月和 6 月，加息力度也是在逐渐加强，分别为 25 个、50 个和 75 个基点，至此美国联邦基金利率区间已提升至 1.5%-1.75%。如此迅速且密集的加息节奏吸引了全球资本向美元市场集中，推动美元走强。

与此同时，美国劳工部 7 月 8 日公布了美国 6 月就业数据，包括非农新增就业人数 37.2 万人，超过预期的 25 万人，失业率仍然保持在 3.6%；平均时薪同比增长 5.1%，增幅略高于预期。美国就业数据的意外上扬又再次促成美元的新一轮走强。然而，仅仅时隔四日，美国劳工部于 7 月 13 日公布了美国 6 月 CPI 同比上涨 9.1%，远超市场预估的 8.8%，续创 40 年来新高。因此，美联储 7 月或加息 75 个基点已是“普遍共识”，市场甚至认为加息 100 个基点的概率也达到 30%。如此一来，美元大概率在未来将继续走强。

另一方面，除了受美元走强的影响之外，欧元的持续疲软主要还受到俄乌冲突及其引发的能源危机的拖累。近几个月，欧元区经济整体表现较为低迷，并且随着一系列最新（6 月至 7 月初）统计数据的出炉，进一步预示了欧元区增长前景可能会出现更为严重的下滑趋势，这导致短期内欧元将持续承压下行。中长期来看，若乌克兰危机仍持续发酵，欧洲市场依然无法有效解决能源短缺的问题，进而提振市场信心的话，欧元走弱可能

将是无可避免的长期趋势。

根据欧盟委员会 7 月 14 日发布的最新夏季经济展望报告，由于俄乌冲突持续时间长于预期，此前许多预估的负面风险已成为现实，包括通货膨胀加剧和扩大、外部环境疲弱、经济持续恶化以及融资条件收紧。这些冲击正拖累欧元区的经济增长前景，将其推上增长放缓、通胀上升的轨道。有鉴于此，欧盟委员会将欧元区 2022 年和 2023 年实际 GDP 增速分别下调至 2.6%和 1.4%，较春季（5 月）的经济预测分别下降了 0.1 个和 0.9 个百分点。此外，欧盟委员会还预计欧元区通胀率在第三季度将达到 8.4%的新高，并在第四季度保持在 7.9%的高位，使其 2022 年全年通胀率将升至 7.6%（欧盟通胀率甚至将达到 8.3%的历史最高水平）。从劳动力市场来看，自 2022 年 1 月以来欧元区失业率呈现逐渐下降的趋势，5 月降至 6.4%，创历史新低。欧盟委员会预计欧盟失业率将进一步下降，2022 年和 2023 年将分别保持在 6.7%和 6.5%的较低水平。尽管劳动力市场表现相对稳定，但高企的物价使民众的生活成本骤升，导致私人消费增长将远低于预期。与此同时，随着信贷收紧和利率上调，商业投资前景也将受到一定的影响。而且当能源和其他投入成本的上升不再能够转嫁给消费者之后，企业的利润率随之降低，企业的自我融资能力和投资盈利能力也将受到侵蚀，再度影响企业的投资决策，并推迟投资计划的实现。

欧元区经济并不乐观的增长前景同样可以通过以下四个重要指标来印证。

首先，根据常用于判断宏观经济发展形势的重要先行指标——采购经理人指数(PMI)的发展趋势来看，欧元区 6 月综合 PMI 指数由 5 月的 54.8 下降至 6 月的 52，是自 2021 年 2 月以来的最低值；欧元区制造业和服务业的 PMI 指数较 5 月同样出现了明显的下滑，分别从 54.6 和 56.1 下降至 52.1 和 53，其中，制造业 PMI 指数创近 22 个月新低。

其次，从欧元区三个前瞻性指标——欧元区经济景气指数（ESI）、就业预期指数（EEI）和经济不确定指数（EUI）来看，6 月欧元区 ESI 和 EEI 指数均有所下降，其中，ESI 指数从 5 月的 105 下滑至 104，是自 2021 年 3 月以来的最低值；EEI 指数由 5 月的 112.6 下滑至 110.9，为近 13 个月的最低水平；随着欧元区通胀率在 6 月达到自 1997 年以来的峰值(8.6%)，消费者不确定性指数随之也大幅增加，导致欧元区 6 月 EUI 指数较 5 月再度上升 1.4 点至 24.8。

此外，作为欧元区经济的增长“引擎”，德国经济表现同样值得我们特别关注。7 月 4 日，德国联邦统计局最新数据显示，5 月德国进口额同比增加 28%，达到 1267 亿欧元；出口增加 12%，达到 1258 亿欧元。与 4

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44054