

近期欧元兑美元汇率持续走低，达到近20年来1欧元兑1美元的最低点，并在7月12日和7月13日触及甚至跌破平价。

与欧元持续走低形成鲜明对比的是，美元指数却攀升至2002年以来的新高。。在美元指数的构成中，欧元的权重为57.6%，日元为13.6%，英镑为11.9%，加拿大元为9.1%，瑞典克朗为4.2%，瑞士法郎为3.6%。由于欧元是美元指数中最大的分项，欧元大幅下跌必然导致美元大幅上涨。

欧元对美元汇率疲软是多方面因素造成的：

一是今年欧洲经济增长放缓。

根据欧洲央行的最新预测，2022年欧元区经济将增长2.8%，2023年和2024年平均增速为2.1%。与3月份公布的预测相比，2022年和2023年的经济预测大幅下调。根据欧洲中央银行的数据如果能源供应严重中断，物价进一步飙升，预计2022年欧元区经济增长只能维持在1.3%，2023年将萎缩1.7%。

在俄乌冲突的影响下今年5月，德国经历了30多年来的首次贸易逆差。法国、西班牙等欧元区主要经济体的综合PMI已连续数月下滑。企业面临进口和生产成本大幅上升，产品需求疲软。在此基础上，欧元区整体经济前景趋于黯淡，衰退预期上升。

7月5日公布的经济数据显示，欧元区6月综合PMI终值从5月的54.8降至52，创下16个月以来的新低。标准普尔。可怜&#039；s指出，欧元区商业活动增速急剧恶化，第三季度陷入衰退的风险正在加大。

对此，摩根士丹利也警告称，由于欧洲从俄罗斯进口的天然气减少，以及高通胀下消费者和商业信心指标的持续下滑，欧亚经济区的前景大幅减弱。预计第四季度欧元区经济将陷入轻微衰退，整个衰退可能持续两个季度。。然后，在投资增长的推动下，经济将在明年第二季度恢复增长。总之，欧洲经济的上述不利因素是欧元持续走低的原因。

第二，欧元区通胀持续上升。

欧盟统计局公布的初步统计数据显示欧元区的能源和食品价格持续飙升。6月份，

年通胀率达到8.6%，创历史新高。自今年年初以来，欧元兑美元汇率下跌了10%。创纪录的通货膨胀加剧了家庭和企业的压力。。俄乌冲突引发的连锁反应加剧了欧洲经济衰退的风险，使得欧洲央行无法快速加息。

其实相比美国，欧洲的滞胀风险更大。根据欧盟统计局1月1日公布的数据，6月份，欧元区通胀率同比上涨8.6%，超过5月份的8.1%，为1997年以来的最高水平，能源价格飙升41.9%。

正如欧洲央行前首席经济学家彼得普雷瓦尔(PeterPraer)指出的，欧洲很可能陷入物价飞涨、经济疲软的局面。多种情况交织在一起，欧洲势必陷入特别困难的金融和经济局面。。欧洲很可能最终陷入滞胀，这是可能发生的最糟糕的情况。

欧洲央行首席经济学家皮利普莱恩(PilipLane)表示，由于存在不确定性，我们必须管理这两种风险：一方面是通胀在更长时期内高于预期的风险；另一方面，我们确实面临经济放缓的风险。这也将减少通货膨胀的压力。

其实他说的不确定性就是俄罗斯和乌克兰的冲突，以及由此引发的能源危机让整个欧洲都变红了。德意志银行认为，欧洲经济体正面临俄罗斯天然气供应放缓带来的新一波重大冲击。这可能会将通胀推至更高水平，并导致欧洲经济大国德国陷入衰退。

第三，欧洲央行的加息幅度远低于美联储。

欧元与美元的背离与欧洲央行和美联储的货币政策差异密切相关。现在货币市场降低了欧洲央行&#039；押注美国今年加息至140个基点以下，远低于三周前的逾190个基点。欧洲央行和美联储之间的利率差距正在扩大。

事实上，自2021年5月以来欧元对美元的表现一直不佳，下跌趋势已经超过一年。但对于高通胀，欧洲央行并没有做太多，这也是欧元区通胀不断上升的重要原因。今年6月份通货膨胀率达到了8.6%的历史最高水平，这突出表明了这一点。欧洲央行直到7月才推出加息25个基点的政策。这个动作太晚，力度不够。

欧元的下跌明显受到了美联储的影响&#039；美国加息。自今年年初以来，美联储通过大幅提高利率抑制了严重的通货膨胀。导致美元成为全球高收益避风港，危机转移到其他国家，从而对欧元汇率造成巨大压力，未来欧洲将面临更多风险。

It&#039；这并不是说欧洲央行什么都不做。事实上，它现在正面临着一个困境。

。目前欧美经济处于高通胀态势，美联储率先大幅加息，导致资金迅速回流美国，美元升值。在这种情况下，欧元被迫加息，因为欧元区处于资本外流加速、欧元持续贬值的背景下。

但如果提高利率本已低迷的经济将受到抑制，其复苏将变得更加无望。而且加息还会增加欧元区部分成员国的债务风险，造成更多隐患。

根据野村证券经济学家的预测，受天然气价格影响，欧元兑美元汇率最早将在8月底跌至0.95。需要关注的一个风险因素是俄罗斯天然气管道能否在下周重启，这对欧洲经济非常重要，因为天然气供应前景对欧洲经济的影响将大于欧洲央行的操作

。

标签

总之，欧元的持续下跌是多重因素共同作用的结果。在高通胀和俄乌冲突引发的能源危机悬而未决的背景下，欧洲经济前景堪忧。要遏制欧元的持续下跌趋势，除了尽快解决当前的能源危机。