



2021 年 1 月 6 日

2021 年美元走势预测

其实早在半年前，我们已提出美元会出现下跌浪，支持这想法的原因有两个。

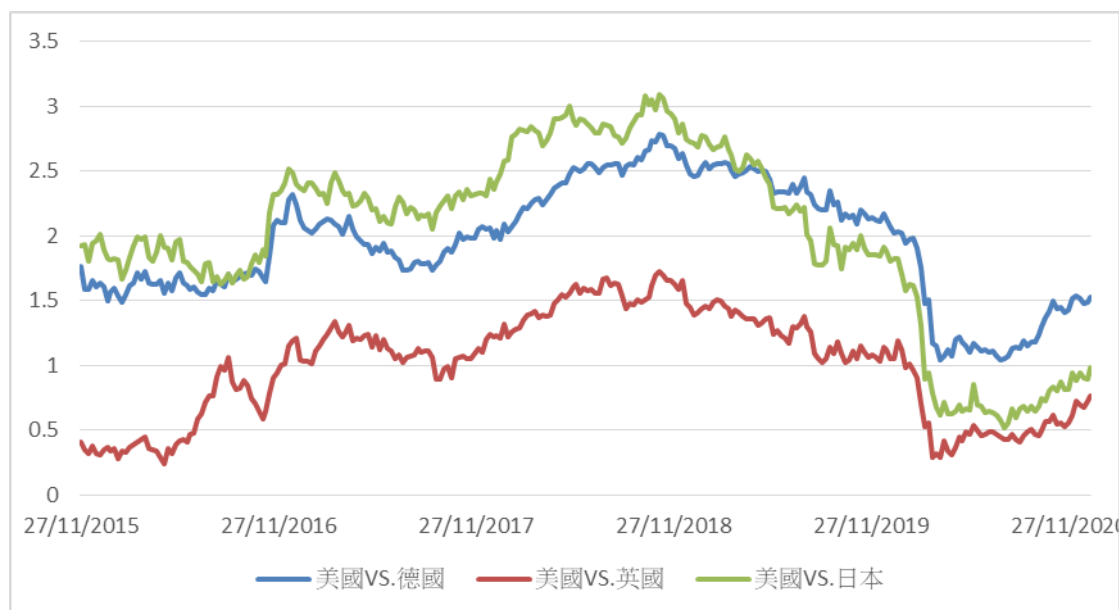
一、息差优势大幅下降，令美元转弱：在疫情发生后，由于美国联储局以大幅减息和大幅增加货币供应去支撑经济和金融市场，令美元和其他货币的息差出现大幅的收窄(虽然其他国家或地区央行都有减息或增加货币供应，但美元息率下降的幅度比其他货币息率下降的幅度大)，令美元失去优势。

十年期国债息率：红色(美国)、黄色(英国)、紫色(日本)、蓝色(德国)



数据源：彭博

十年期国债息差：蓝色(美国 VS. 德国)、红色(美国 VS. 英国)、绿色(美国 VS. 日本)



数据源：彭博

预期在未来一至两年，由于美国联储局都不太可能会加息(一来经济未有足够条件、二来联储局亦没有意欲加息)，所以，即使息差不会再收窄、但息差在未来一至两年能回复至 2018 年或 2019 年水平的机会都不会太高！

二、美国政府债务问题恶化，成为美元一个巨大的负面因素：在疫情发生后，美国政府已推出两轮金额巨大的经济纾困方案(分别为 2 万亿美元和 9000 亿美元)、再加上经济不景令税收等收入下降，令美国政府在 2020 年财政年度的赤字将高达 3 万亿美元。预期在 2021 年，美国政府的财赤可因经济好转而有所减少，但过万亿美元的赤字仍然是少不了的(当然，特朗普推出大幅减税政策，亦令美国政府财政出现更大的结构性赤字)！在政府财政赤字大增下，美国政府债务的问题更显得突出。现时，美国政府总债务高达 27 万亿美元，已远远高于美国 GDP 的 100%。

美国政府总债务



数据源：彭博

三、最后，这个因素较不重要，但也是令美元下跌的原因之一。根据最新的统计，环球各国储备持有美元资产的比例录得进一步的下降，由 2020 年第二季度的 61.2%，下降至 2020 年第三季度的 60.4%。这反映美元在全球的地位正逐步下降，当然不利于美元的表现。

环球各国储备持有美元资产的比例

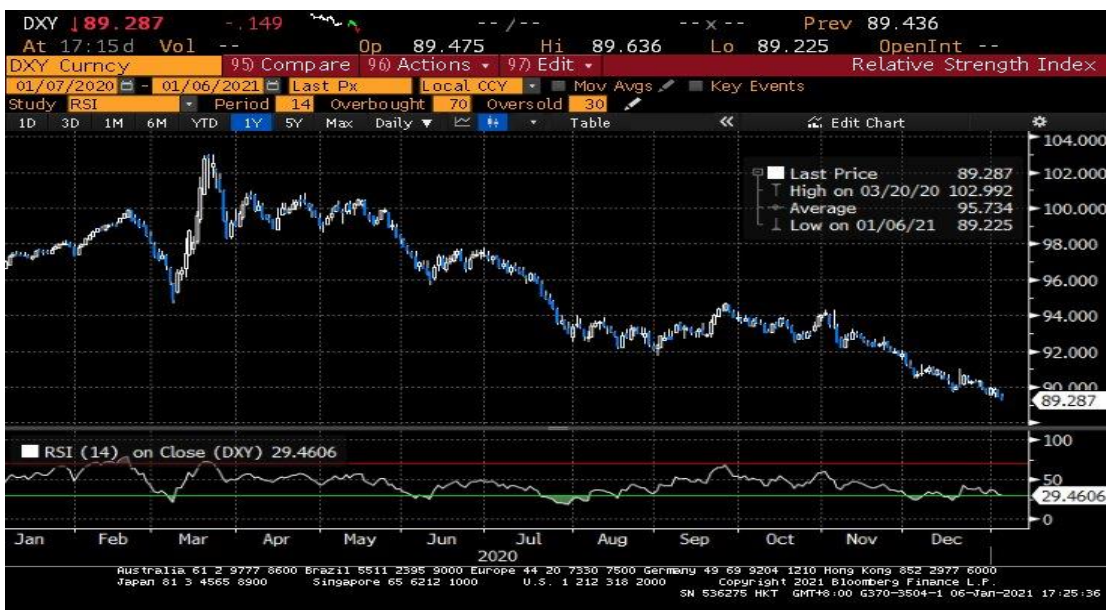


数据源：彭博

基于以上的原因，展望整个 2021 年，我们预期美元还是会维持现时的弱势，继续出现下跌，但下跌的幅度可能较 2020 年下半年少(不是因为美元的基本因素出现转好，而是全球没有太多货币，可以承受太多的升值！尤其是欧元、英镑等，因它们的经济亦很疲弱，根本承受不起太多的货币升值！)

不过，在未来 1-2 个月，我们认为美元有出现短期少幅反弹的可能。一是由于以技术角度计，美元已有一段时间出现“超卖”的情况；二是由于我们认为股市在短期内有调整的风险，一旦股市出现调整，美元有可能借势出现短期少幅反弹。

美元指数：RSI 已有一段时间处于 30 左右的水平，反映技术上美元有短线“超卖”的情况



数据源：彭博

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932