

近几周以来，欧元价钱不时下挫。欧元兑美元汇率报1.0884，为2020年5月以来最低水平。本周稍早时期，欧元兑瑞郎汇率甚至迫近平价。在过去一个月，欧元兑美元汇率则下跌了4.7%。

东正期货资深外汇剖析师元涛在接受第一财经记者采访时表示，乌客南形势带动了市场的避险心境，影响了欧洲经济的供应链与通胀，使得欧元不时走低。

华泰期货FICC组研讨员蔡劭立在接受第一财经记者采访时表示：“除乌客南形势外，美欧利差也将影响后市欧元走向，利差下降利空欧元，反之利多。”

缘何下挫？

元涛以为，乌客南形势不时升级，市场避险心境加剧，招致投资者不时兜售欧元资产，是欧元走跌的第一个缘由。

市场研讨机构EPFR的数据显现，截至3月2日的一周内，欧洲股市遭遇了有记载以来最大的单周资金外流，达67亿美元。欧洲金融股板块更是重灾区，该板块现已从2月10日的高点暴涨逾20%。与之相对，黄金作为激进的避险资产则取得了投资者喜欢，上周有19亿美元流向了黄金。

蔡劭立以为，乌客南形势已对黑海地域的供应链带来实质性影响。由于鹅螺丝和乌客南是欧盟动力和农产品主要的供给国，供给链受阻减轻了欧盟多国的经济担负，推高了通胀，进而影响欧元表现。

市场研讨机构UNComtrade的数据显现，目前欧盟约40%的自然气供给来自鹅螺丝。俄乌两国小麦入口数量占欧洲(欧盟和英国)市场的近30%。据外媒报道，截至8日，最后一艘乌客南的货船已有12天没有移动了，包括ADM和Bunge在内的主要农产品贸易商仍关停在乌客南的业务。

受此影响，欧盟主要入口的大宗商品全线走高。8日，伦镍已突破9万美元/吨关口，布伦特原油、TTF基准荷兰自然气、芝加哥小麦价钱则报报123.21美元/桶、345欧元/兆瓦时、12.60美元/蒲式耳。欧盟统计局的数据还显现，2月，欧元区通胀率进一步走高，同比增加5.8%，再创下历史纪录。

此外，元涛表示，欧元下跌的另一缘由还在于，欧洲金融机构有对俄较大的风险敞口。假定鹅螺丝实施金融制裁，取出欧洲金融机构的资金可以会被解冻，这将对欧元区的金融坚定形成威胁。

国际清算银行的数据显示，目前鹅螺丝经济实体自欧洲各大行的放款额度高达840亿美元，是美国各大行借贷额度的四倍之多。

欧元兑美元跌至平价概率攀升至11.9%

有外媒据其汇率预测模型以为，在欧元兑瑞郎迫近平价后，往年欧元兑美元跌至平价以下的概率已攀升至11.9%，而一个月前的可以性仅为2.4%。

上述两位剖析师均以为，乌客南形势仍将是后市决议欧元价钱的主要要素。“假定美、欧、俄各方实施更严酷特地是对动力部门的制裁，黑海地域的供给链将不能在短期修复，进而将推高通胀、影响欧盟经济复苏，进而利空欧元。”元涛说道。

据德媒报道，鹅螺丝副总理诺瓦克日前初次公开威胁中止北溪自然气管道一线的天然气供应。“我们完整有权益作出‘对等’决议。”他说道。

在通胀预期方面，欧盟委员会现已将2022年欧元区通胀预期由去年11月预测的2.2%大幅提升至3.5%，理由是动力价钱高企，且通胀已扩张至其他范围。与此同时，欧洲债券市场对欧元区的通胀预期也已抵达纪录高位，德国10年期盈亏平衡通胀率现已攀升23个基点至2.63%。

蔡劭立以为，除乌客南形势外，美欧利差是决议欧元后市走向的主要要素，利差下降利空欧元，反之利多。受紧缩预期影响，近期10年期美债利率曾一度突破2%的主要关口，而10年期的美-欧利差则坚持在1.7左右的高位。

“在这面前，需关心美联储和欧央行能否将在3月议息会议上释放进一步紧缩预期。”他进一步表示，“美联储3月加息板上钉钉，关键在于缩表进程。欧央行货币政策的悬念在于，能否提速扩展购债步伐。”

中金汇率团队在近期的研报中称，目前欧央行的两难在于，既需求坚定欧洲金融市场心情，思索提供足够的活动性，但同时要对不时增加的通胀压力作出回应。Euribor市场预期欧央行将推延初次加息25个基点至2023年1月。而就在上月中旬，市场还照旧押注将在9月和12月区分加息一次。

值得注意的是，在应对供应链及通胀效果，欧盟及主要国度均已或行将提出应对措施：欧盟计划往年将对鹅螺丝天然气的依赖水平降低近80%，德国、意大利等对鹅螺丝动力依赖较深的国度则重启了煤炭，法国则强调继续展开核电。此外，德国还将100%完成可再生动力发电手段延迟至2035年。

不过，在元涛看来，上述举措多着眼于2030年以后，久远看来，有助于欧盟完成动

力独立、降低动力价钱。但目前来看，欧盟对鹅螺丝能源依赖较深，鹅螺丝对欧的能源出口仍将左右欧洲经济表现，进而影响欧元走势。