THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述 2019-1-18



英國首相特雷莎梅聆聽工黨黨魁柯爾賓發言時的神情

前 言

本周匯市關注的大戲莫過於英國退歐協議闖關議會，首相特雷莎梅在此役雖早露敗相，但外界也沒料到會以懸殊比數敗陣，不過投票結果卻反而帶動英鎊由表決前的下跌轉為上漲，並創下兩個月新高，因各界越發預期英國可以避免無協議退歐、甚至可能會有二次退歐公投。

繼美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)主席鮑威爾發出鴿派論調之後，多位在本周公開發言的美聯儲官員也延續軟性說法，這也鞏固了美聯儲今年將放慢升息腳步的預期。不過升息預期降溫並未推動美元進一步下滑，因其他地區經濟也沒有太大起色，歐洲央行總裁德拉吉認為歐元區經濟並未走向衰退，但仍需要歐洲央行給予支撐，因放緩持續的時間可能較預期更久，歐元應聲回落。

展望未來一周，各界將持續關注英國退歐的進展，另外日本央行及歐洲央行都將召開利率決策會議，面對全球經濟放緩及保護主義的抬頭，各界將關注今年原打算升息的歐洲央行是否會改弦更張。

路透一周全球匯市信息，將爲您深入盤點全周重要匯市消息和數據，并梳理新一周的市場熱點。依托路透全球信息平臺，專業視角甄選一周精彩！

路透中文專題新聞

路透中文新聞爲客戶提供包括路透專題新聞、每周全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

以下內容包括但不僅限于文字、圖片、數據及圖表內容爲湯森路透擁有，受版權及其他知識產權法例保護,未經許可不得擅自使用。

欲詳細瞭解本期所述信息和數據內容，歡迎使用湯森路透Eikon終端瀏覽查詢。

一周全球匯市綜述由路透中文新聞部國際財經組爲您整理。

編輯：張明鈞

電話：+886-2-87295107

監製：屈桂娟

電話： +852-28436318

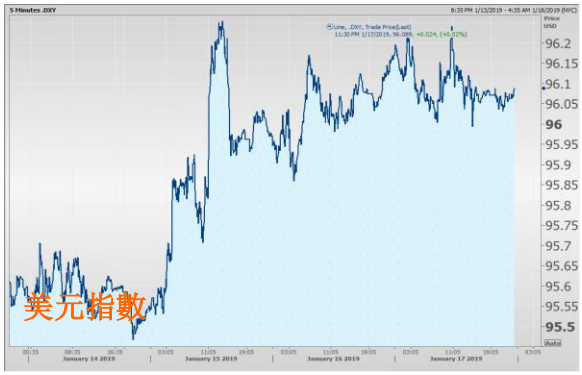
gui juan.qu1@thomsonreuters.com

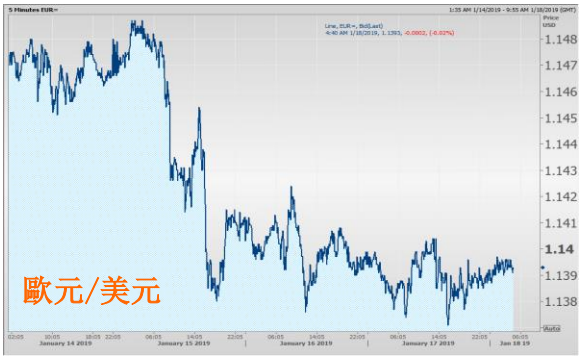
本期導讀

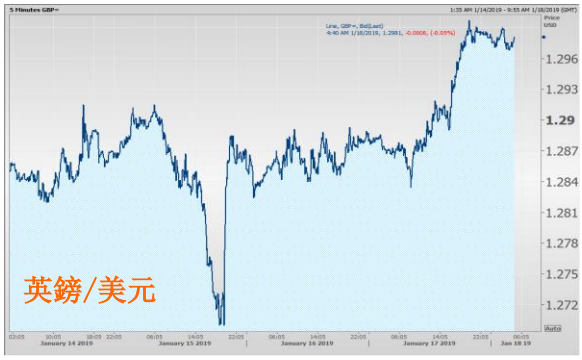
美元指數與主要貨幣對一周走勢 2
英國退歐卡關，英鎊上演慶祝行情？ 3
下周重要經濟數據和事件一覽 4
一周匯市重要消息盤點..... 5
重要經濟數據回顧 6

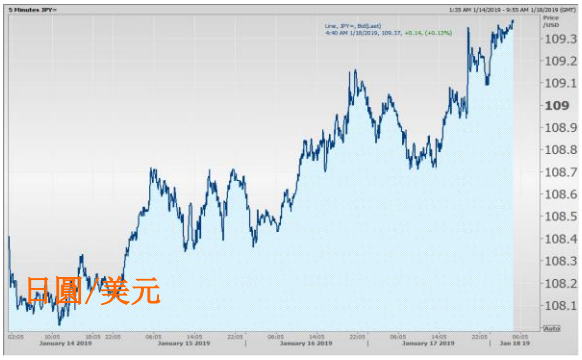
美元指數與主要貨幣對一周走勢

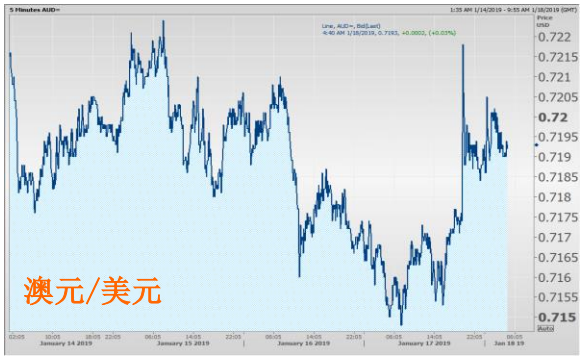
截至1月18日0435GMT左右

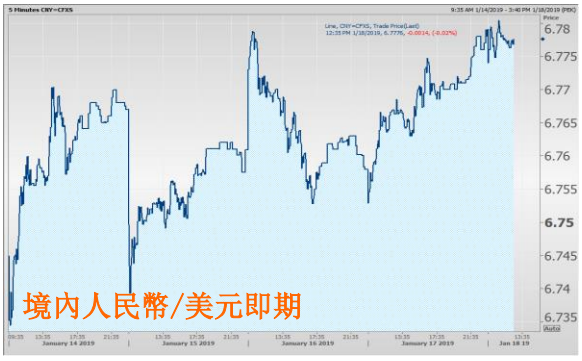












注：以上匯價走勢數據均采集自路孚特(Refinitive) Eikon終端

英國退歐卡關，英鎊上演慶祝行情？

英國首相特雷莎梅(文翠珊，Theresa May)本周戰績一勝一敗，退歐協議雖在議會闖關失敗，但反對黨提出的不信任投票也未能把她給趕下台，執政與反對兩黨對於退歐之路要怎麼走至今仍各持己見，此番僵局竟成為本周英鎊由跌轉升的題材，因市場預期無協議退歐的可能性已經大減。

目前英國退歐已經變成下面幾種可能： 硬退歐、軟退歐、不退歐，或者只是晚點退歐？從外匯期權市場來看，市場似乎傾向押注英國將延後退歐期限。高盛分析師對客戶表示，議會表決的結果讓英退方向可能更傾向於“較軟退歐、較晚退歐”。許多其他銀行也持這樣的看法。

荷蘭合作銀行資深外匯策略師Jane Foley表示，“可以說，在過去的幾天裡，很多投資者都認為英國退歐會延遲，或押注英國將不會硬退歐。事實上，我們沒有任何具體的東西支持這個看法，所以我們在接下來的一周需要看到一些情況，真正讓投資者保持信心，認為英國不會硬退歐。”

許多反對退歐的人更寄望，特雷莎梅版本的退歐協議在議會闖關失敗，最終將導致英國就歐盟成員國地位再次舉行場公投，親歐盟的保守黨議員葛偉富已經提交了為第二次英退公投做準備的立法提案，而YouGov在1月16日進行的一項民意調查顯示，如果再次公投，英國選民將以12個百分點的優勢選擇留在歐盟。但退歐派人士表示，違背1,740萬投票支持英國退歐的選民的意願，可能會激化許多選民的情緒。由此觀之，退歐大戲還有的演。

美聯儲鴿派已成主流

繼主席鮑威爾的鴿派評論之後，本周多位發表談話的美聯儲官員大多認為美聯儲應暫停進一步升息，直至釐清各種風險對美國經濟的阻礙程度。其中副主席克拉里達表示，鑒於美國經濟勢頭良好，但海外成長放緩，美聯儲今年將對政策決定保持“耐心”。堪薩斯城聯邦儲備銀行總裁喬治則是呼籲在加息上保持耐心及審慎，以避免抑制經濟成長。



歐洲央行總裁德拉吉在歐元發行20周年慶典上若有所思

喬治並提到，美聯儲並不完全明白削減資產負債表的舉措可能會對美國經濟產生多大影響，因此必須不斷評估該工具對未來經濟的影響。

達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗則是指出，由於風險倍增且通脹溫和，美聯儲在再度加息前有等待的餘地，應至少等上“一兩個季度”才再次升息，好讓聯儲官員們有時間梳理從政府關門到金融市場波動等一系列新的經濟風險。

歐洲央行料調整政策步伐

本周歐洲最大經濟體--德國公布的一連串經濟數據不甚理想，其中11月工業生產較前月下滑1.7%，創下近三年來最大降幅；歐元區11月工業生產則是較前月下降1.7%，創2016年2月來最差表現。德國2018全年國內生產總值(GDP)成長1.5%創五年來最低增速，聯邦統計局稱去年第四季GDP可能只有微幅增長。

這令下周舉行利率決策會議的歐洲央行面臨考驗，去年該行宣布有可能在今年第三季升息，如今可能被迫延後。根據路透調查，歐洲央行料將等到第四季才調升存款利率，比一個月前預估的時間要晚。分析師並稱，歐元區陷入衰退的機率已增加。

歐洲央行(ECB)總裁德拉吉本周表示，歐元區經濟並非正在走向衰退，但仍需要歐洲央行予以支持，因經濟放緩的持續時間可能較預期更久，他重申歐洲央行的立場，即歐元區仍需要歐洲央行通過其負政策利率及持有大量債券來提供“大規模”刺激。他的這番談話或許是下周調整政策步伐的先聲。（完）

下周重要經濟數據和事件(1月21日-1月25日) 以下若無特別說明均爲GMT時間

日期	數據名稱	時間	重要事件
1/21 周一	日本1月日經採購經理人指數(PMI)初值(21日-23日)	0030	中國2018年國民經濟運行情況新聞發布會，當中將公布第四季國內生產總值(GDP)、12月工業生產及零售銷售等數據 (1000) 歐元區財長會議；日本首相安倍晉三訪俄並與總統普京會談；歐元集團會議。
	德國12月生產者物價指數	約0700	
	台灣12月出口訂單	0800	
	受美國政府部分停擺影響，美國經濟數據發布時間存在不確定性，以下為受影響官方數據可能發布日期： 21-24日： 11月建築許可修正值、12月零售銷售、11月新屋銷售 21-25日 11月商品貿易收支初值、躉售(批發)及零售庫存初值、國際貿易收支、建築支出、耐久財訂單、躉售庫存修正值、躉售銷售、12月聯邦預算 21-31日 12月建築許可及房屋開工、11月企業庫存、資本流動		
1/22 周二	台灣12月經季節調整失業率	0800	日本央行召開貨幣政策會議(至1月23日)；日本首相安倍晉三與總統普京會談；瑞士達沃斯世界經濟論壇年會(至1月25日)；費城聯邦儲備銀行公布1月非製造業企業展望調查(1330)；歐洲經濟暨財政事務理事會會議。
	英國12月請領失業金人數、截至11月三個月就業數據	0930	
	英國12月公共部門淨借款及收支短差	0930	
	德國1月ZEW景氣指數及現況指數	1000	
	加拿大11月製造業銷售	1330	
	美國12月成屋銷售	1500	
	新西蘭第四季消費者物價指數(CPI)	2145	
	日本12月進出口及貿易收支	2350	
1/23 周三	法國1月製造業企業指數	0745	日本央行公布利率決議；日本央行總裁黑田東彥在央行政策會議結束後對記者講話(0230)
	台灣12月工業生產	0800	
	英國1月CBI總工業訂單差值	1100	
	歐元區1月消費者信心指數初值	1500	
	加拿大11月零售銷售	1330	
	美國11月聯邦住房金融局(FHFA)房價	約1400	
	美國1月里奇蒙聯邦儲備銀行綜合製造業指數	1500	
	歐元區1月消費者信心指數初值	1500	
	澳洲1月製造業、服務業及綜合PMI	2200	
1/24 周四	澳洲12月就業報告	0030	歐洲央行管理委員會召開貨幣政策會議，央行總裁德拉吉在會後召開記者會；韓國央行公布利率決議；挪威央行公布利率決定(0900)；馬來西亞央行宣布利率決定；國際貨幣基金組織(IMF)貨幣和資本市場部主任Tobias Adrian出席圓桌會議
	法國、德國、歐元區1月製造業、服務業、綜合PMI初值	0815-0900	
	美國1月19日當周初請失業金人數	1330	
	美國1月Markit製造業、服務業、綜合PMI初值	1445	
	美國12月領先指標	1500	
	日本1月東京CPI	2330	
1/25 周五	德國1月Ifo企業景氣判斷指數	0900	瑞典央行常務理事會會議。 瑞士達沃斯世界經濟論壇年會(最後一日)
	英國12月抵押貸款批准件數	0930	
	美國12月建築許可修正值、耐久財訂單	1330	
	美國12月新屋銷售	1500	

一周匯市重要消息盤點

■ 英首相特雷莎梅贏得議會信任投票，但仍難與反對黨就“B計劃”達成共識

英國首相特雷莎梅提出的退歐協議在議會表決遭遇慘敗之後24小時，旋即又面臨議會的不信任投票，特雷莎梅以325票對306票在不信任投票勝出之後，立刻提議立即與其他政黨領導人舉行會談，試圖打破英國退歐協議的僵局。然而周四最新進展顯示，在議會650個席位中掌控88%的兩大主要政黨，都沒有打算在自己的核心要求讓步的跡象。

■ 美國經濟面臨多重風險，多位美聯儲官員呼籲“耐心”對待升息

美國經濟復甦面臨包括政府關門等多重風險，這甚至促使美聯儲鷹派官員加強呼籲再次升息前要保持耐心的呼聲。達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗表示， 在釐清一連串突如其來且持久的風險因素之際，美聯儲應至少等上“一兩個季度”才再次升息。美聯儲副主席克拉里達周一接受電視採訪時表示，鑒於美國經濟勢頭良好，但海外成長放緩，美聯儲今年將對政策決定保持“耐心”。

近年來力倡升息以抵禦通脹與金融不穩定性的堪薩斯城聯儲總裁喬治發表演說時指出， “就目前而言，在我看來，我們似乎應當謹慎、耐心地推進。”明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利在對地方商會發表談話時提到，“沒有必要在經濟真正升溫前扼殺它，” 重申了他一直以來的觀點，即溫和通脹意味著在物價作出反應之前美聯儲應停止升息。芝加哥聯邦儲備銀行總裁埃文斯則表示，考慮到經濟前景的不確定性，現在是美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)暫停升息進程的良機。

■美聯儲褐皮書稱美國企業樂觀情緒減弱，就業市場緊縮

美國聯邦儲備理事會在最新的經濟報告中稱，美國企業近幾個月來變得不那麼樂觀。該報告為美聯儲主席鮑威爾在升息問題上轉為更具“耐心”的策略提供了新的理據。美聯儲褐皮書稱，儘管經濟前景總體樂觀，但許多聯儲地區表示，接觸的企業人士不那麼樂觀，因“金融市場波動性上升、短期利率上升、能源價格下跌以及貿易和政治不確定性上升。”

■ 美國12月通脹降溫，初請失業金人數意外下滑顯示就業市場持續強勁

美國12月生產者物價指數(PPI)錄得兩年多來最大跌幅，因能源產品和貿易服務價格下跌，令通脹溫和的跡象更加明顯，這可能使美聯儲今年對升息保持耐心。 12月消費者物價指數(CPI)九個月來首次下滑，因汽油價格大跌，但核心通脹壓力仍然較大，因租房和醫療成本穩步上升。

勞工部表示，上月最終需求生產者物價指數(PPI)下降0.2%，為2017年2月以來首次下降，也是自2016年8月以來的最大跌幅。12月PPI同比漲幅為2.5%，持平於11月。12月消費者價格指數(CPI)下滑0.1%，為3月以來首次下滑，也是同期最低水平，11月為持平。在截至12月的12個月中，CPI上漲1.9%，低於11月2.2%的漲幅。

勞工部並表示，截至1月12日當周，初請失業金人數經季節調整後減少3,000人，至213,000人，分析師原預期將升至22萬人。年12月至今年1月的調查期間，初請失業金人數下降了4,000人,儘管這意味著就業市場狀況在12月創造31.2萬個就業崗位後幾乎沒有變化，但美國史上最長的政府停擺增加了就業人口減少的風險。

■ 歐元區11月工業生產創近三年最大降幅，引發對利率前景的質疑

歐元區11月工業生產錄得近三年最大降幅，引燃對歐元區2018年第四季經濟增長的擔憂，並引發對歐洲央行下次升息時機的疑慮。歐盟統計局公布，歐元區11月工業生產較前月下降1.7%，創2016年2月來最差表現。10月工業生產小幅下修為增長0.1%。此前路透訪查的分析師預計11月工業生產會出現下降，但預期的降幅低於官方數據。分析師原本預計11月工業生產較前月下降1.5%，較上年同期下降2.3%。

■ 中國12月進出口增速跌至負值，穩增長對沖發力正在路上

儘管中國2018年全年外貿進出口規模首次突破30萬億元人民幣，再創新高，但12月以美元計價出口同比創兩年來最大降幅，表明搶出口效應已經基本消失；2019年全球經濟增長放緩已經得到驗證，疊加中美貿易衝突的長期性特徵，意味著今年中國外貿形勢不容樂觀，尤其一季度出口可能非常糟糕。

與此同時，12月進口同比創近兩年半最大降幅，固然有大宗商品價格回落的因素，但也進一步確認國內需求疲弱、經濟下行壓力日益增大的現實。進出口雙弱格局下，國內穩增長政策加速發力正在路上。

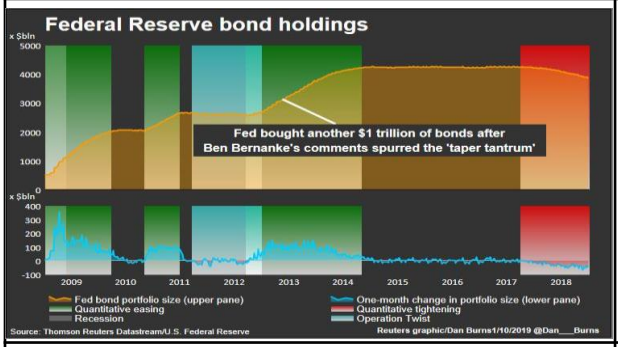
■ 日本11月機械訂單無增長，企業資本支出堪憂

日本11月核心機械訂單自10月大幅放緩，暗示隨著美中貿易戰影響漫溢至全球經濟，日本企業資本支出可能失去動能。日本11月核心機械訂單較前月微降0.02%，遠遜於市場預估中值的增加3.5%，並自10月的增加7.6%大大倒退。核心機械訂單被視為衡量未來六至九個月企業資本支出的指標。

一周重要經濟數據回顧

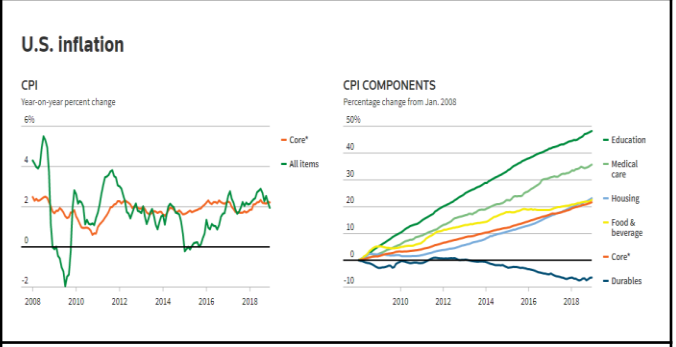
美聯儲雖停止購債，但債券持倉下滑幅度有限

如圖所示，美聯儲實施量化寬鬆之後曾在2013年宣布放慢購債速度，但引發“縮減恐慌”之後又擴大購債，一直到2017年底停止購債，此後資產負債表緩慢收縮。



美國消費者物價有降溫跡象

如圖所示，美國消費者物價指數(CPI)漲幅在去年下半年有降溫的跡象，主要是受到耐久財的走跌的拖累，另外醫療和教育價格漲幅則相對突出。



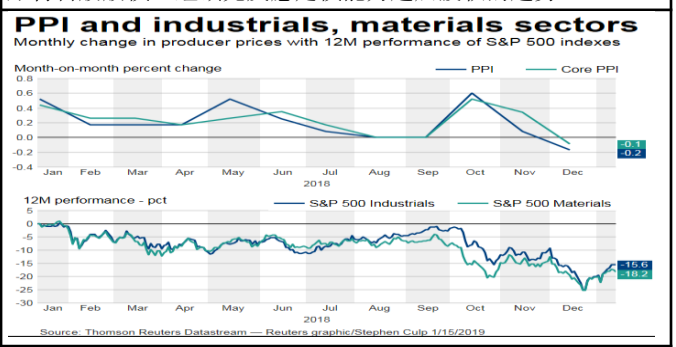
美國核心通脹線超越美聯儲2%目標，薪資加速成長

圖中綠線為平均時薪同比變化，顯示近期薪資增幅有升溫的跡象；黃線則為核心CPI同比增幅，2018年多數時間都處於美聯儲2%目標之上。



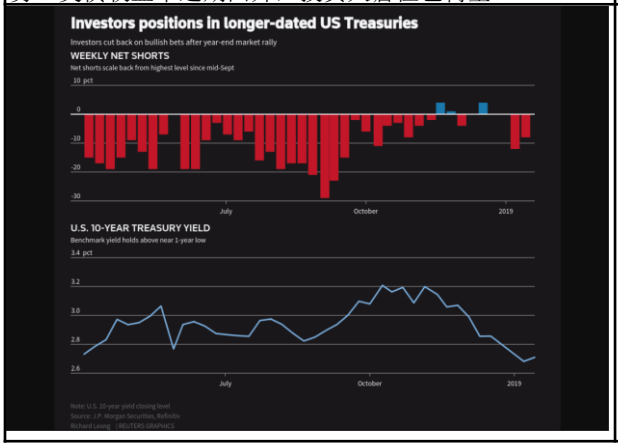
美國生產者物價月變動率與工業股及原材料股走勢對照

圖上半部為美國生產者物價指數(PPI)月變動率走勢，下圖藍線為工業股指數自2018年初以來的漲跌幅。圖中顯示工業股及原材料股股價已經預先反應定價能力趨於疲軟的趨勢。



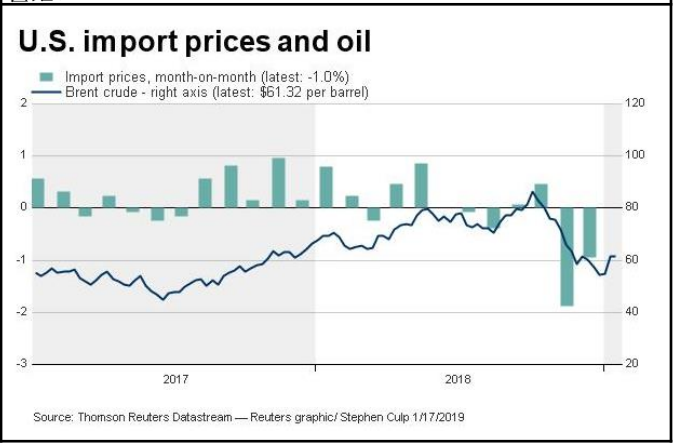
美國公債價格年末大漲一波後，投資人縮減多倉

上方紅色柱狀圖顯示投資人持有美債空倉，藍色柱狀圖顯示持有多倉，下方藍色曲線則為10年期美債收益率走勢。美債收益率近期回升，投資人倉位也轉空。



美國進口物價漲跌與布蘭特原油價格走勢

圖中綠色柱狀圖為美國進口物價月變動率，藍色曲線則為布蘭特原油價格變動。如圖所示，近期進口物價受到油價大跌影響甚鉅。



路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部于 1992年成立，隨著大中華區經濟的高速成長及客戶群的擴大，中文新聞依托路透全球新聞的强大平臺，迅速成爲路透財經服務的重要一環，提供中文實時消息及深入報導，以助大中華區客戶做出正確的投資決策。

路透中文新聞部同仁分駐北京、上海、香港、臺北及多倫多五地，新聞內容涵蓋宏觀經濟及政策監管、外匯及固定收益市場、股市和企業新聞、大宗商品及能源等。