



THOMSON REUTERS

路透一周全球汇市综述 2019-1-18



英国首相特雷莎梅聆听工党党魁柯尔宾发言时的神情

前言

本周汇市关注的大戏莫过于英国退欧协议闯关议会，首相特雷莎梅在此役虽早露败相，但外界也没料到会以悬殊比数败阵，不过投票结果却反而带动英镑由表决前的下跌转为上涨，并创下两个月新高，因各界越发预期英国可以避免无协议退欧、甚至可能会有二次退欧公投。

继美国联邦储备理事会(FED/美联储)主席鲍威尔发出鸽派论调之后，多位在本周公开发言的美联储官员也延续软性说法，这也巩固了美联储今年将放慢升息脚步的预期。不过升息预期降温并未推动美元进一步下滑，因其他地区经济也没有太大起色，欧洲央行总裁德拉吉认为欧元区经济并未走向衰退，但仍需要欧洲央行给予支撑，因放缓持续的时间可能较预期更久，欧元应声回落。

展望未来一周，各界将持续关注英国退欧的进展，另外日本央行及欧洲央行都将召开利率决策会议，面对全球经济放缓及保护主义的抬头，各界将关注今年原打算升息的欧洲央行是否会改弦更张。

路透一周全球汇市信息，将为您深入盘点全周重要汇市消息和数据，并梳理新一周的市场热点。依托路透全球信息平台，专业视角甄选一周精彩！

路透中文专题新闻

路透中文新闻为客户提供包括路透专题新闻、每周全球财经新闻荟萃、以及汇市、债市和大宗商品等多个类别的新闻产品。

以下内容包括但不限于文字、图片、数据及图表内容为汤森路透拥有，受版权及其他知识产权法例保护，未经许可不得擅自使用。

欲详细了解本期所述信息和数据内容，欢迎使用汤森路透Eikon终端浏览查询。

一周全球汇市综述由路透中文新闻部国际财经组为您整理。

编辑：张明钧

电话：+886-2-87295107

监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

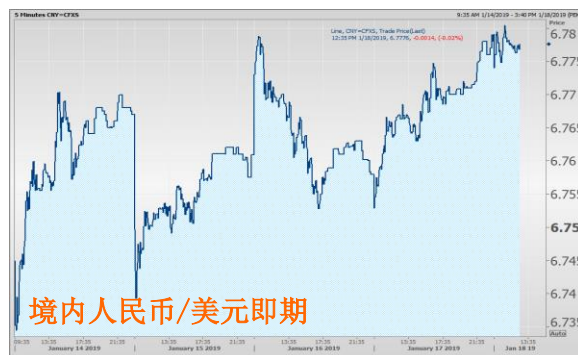
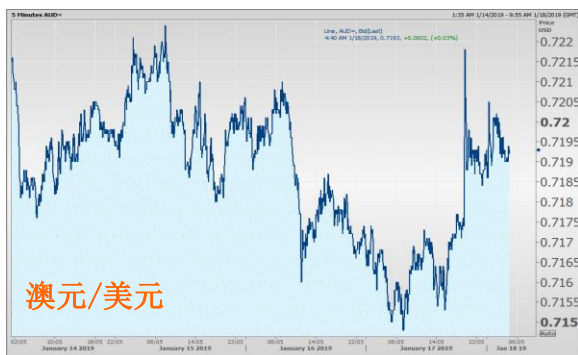
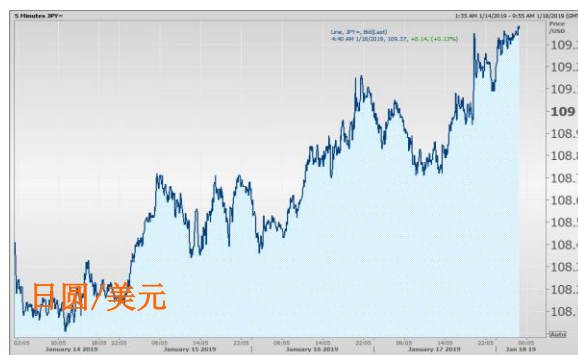
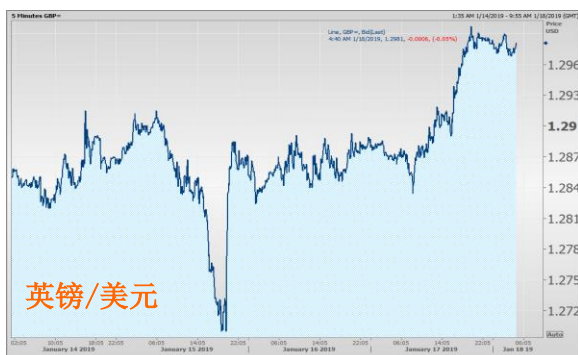
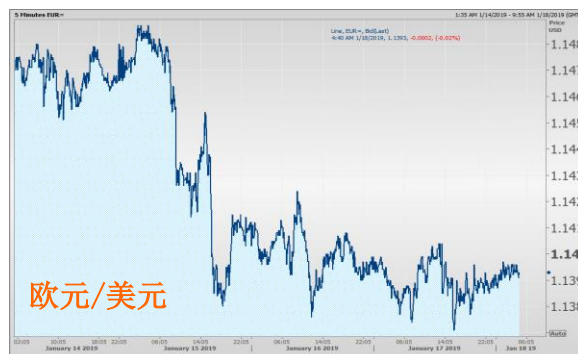
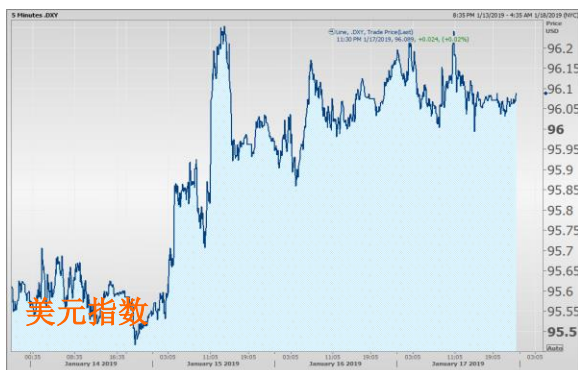
guijuan.gui@thomsonreuters.com



本期导读

美元指数与主要货币对一周走势	2
英国脱欧卡关，英镑上演庆祝行情？	3
下周重要经济数据和事件一览	4
一周汇市重要消息盘点	5
重要经济数据回顾	6

美元指数与主要货币对一周走势 截至1月18日0435GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自路透特(Refinitive) Eikon终端



英国脱欧卡关，英镑上演庆祝行情？

英国首相特雷莎梅(文翠珊, Theresa May)本周战绩一胜一败，脱欧协议虽在议会闯关失败，但反对党提出的不信任投票也未能把她给赶下台，执政与反对两党对于脱欧之路要怎么走至今仍各持己见，此番僵局竟成为本周英镑由跌转升的题材，因市场预期无协议脱欧的可能性已经大减。

目前英国脱欧已经变成下面几种可能：硬脱欧、软脱欧、不退欧，或者只是晚点脱欧？从外汇期权市场来看，市场似乎倾向押注英国将延后脱欧期限。高盛分析师对客户表示，议会表决的结果让英退方向可能更倾向于“较软脱欧、较晚脱欧”。许多其他银行也持这样的看法。

荷兰合作银行资深外汇策略师Jane Foley表示，“可以说，在过去的几天里，很多投资者都认为英国脱欧会延迟，或押注英国将不会硬脱欧。事实上，我们没有任何具体的东西支持这个看法，所以我们在接下来的一周需要看到一些情况，真正让投资者保持信心，认为英国不会硬脱欧。”

许多反对脱欧的人更寄望，特雷莎梅版本的脱欧协议在议会闯关失败，最终将导致英国就欧盟成员国地位再次举行公投，亲欧盟的保守党议员葛伟富已经提交了为第二次英退公投做准备的立法提案，而YouGov在1月16日进行的一项民意调查显示，如果再次公投，英国选民将以12个百分点的优势选择留在欧盟。但脱欧派人士表示，违背1,740万投票支持英国脱欧的选民的意愿，可能会激化许多选民的情绪。由此观之，脱欧大戏还有的演。

美联储鸽派已成主流

继主席鲍威尔的鸽派评论之后，本周多位发表谈话的美联储官员大多认为美联储应暂停进一步升息，直至厘清各种风险对美国经济的阻碍程度。其中副主席克拉里达表示，鉴于美国经济势头良好，但海外成长放缓，美联储今年将对政策决定保持“耐心”。堪萨斯城联邦储备银行总裁乔治则是呼吁在加息上保持耐心及审慎，以避免抑制经济增长。



欧洲央行总裁德拉吉在欧元发行20周年庆典上若有所思

乔治并提到，美联储并不完全明白削减资产负债表的举措可能会对美国经济产生多大影响，因此必须不断评估该工具对未来经济的影响。

达拉斯联邦储备银行总裁柯普朗则是指出，由于风险倍增且通胀温和，美联储在再度加息前有等待的余地，应至少等上“一两个季度”才再次升息，好让联储官员们有时间梳理从政府关门到金融市场波动等一系列新的经济风险。

欧洲央行料调整政策步伐

本周欧洲最大经济体——德国公布的一连串经济数据不甚理想，其中11月工业生产较前月下滑1.7%，创下近三年来最大降幅；欧元区11月工业生产则是较前月下降1.7%，创2016年2月以来最差表现。德国2018全年国内生产总值(GDP)成长1.5%创五年来最低增速，联邦统计局称去年第四季GDP可能只有微幅增长。

这令下周举行利率决策会议的欧洲央行面临考验，去年该行宣布有可能在今年第三季升息，如今可能被迫延后。根据路透调查，欧洲央行料将等到第四季才调升存款利率，比一个月前预估的时间要晚。分析师并称，欧元区陷入衰退的机率已增加。

欧洲央行(ECB)总裁德拉吉本周表示，欧元区经济并非正在走向衰退，但仍需要欧洲央行予以支持，因经济放缓的持续时间可能较预期更久，他重申欧洲央行的立场，即欧元区仍需要欧洲央行通过其负政策利率及持有大量债券来提供“大规模”刺激。他的这番谈话或许是下周调整政策步伐的先声。(完)

**下周重要经济数据和事件(1月21日-1月25日)** 以下若无特别说明均为GMT时间

日期	数据名称	时间	重要事件	
1/21 周一	日本1月日经采购经理人指数(PMI) 初值(21日-23日)	0030	中国2018年国民经济运行情况新闻发布会，当中将公布第四季国内生产总值(GDP)、12月工业生产及零售销售等数据（1000）	
	德国12月生产者物价指数	约0700		
	台湾12月出口订单	0800		
	受美国政府部分停摆影响，美国经济数据发布时间存在不确定性，以下为受影响官方数据可能发布日期： 21-24日： 11月建筑许可修正值、12月零售销售、11月新屋销售			欧元区财长会议；日本首相安倍晋三访俄并与总统普京会谈；欧元集团会议。
	21-25日 11月商品贸易收支初值、趸售(批发)及零售库存初值、国际贸易收支、建筑支出、耐久财订单、趸售库存修正值、趸售销售、12月联邦预算			
	21-31日 12月建筑许可及房屋开工、11月企业库存、资本流动			
1/22 周二	台湾12月经季节调整失业率	0800	日本央行召开货币政策会议(至1月23日)；日本首相安倍晋三与总统普京会谈；瑞士达沃斯世界经济论坛年会(至1月25日)；费城联邦储备银行公布1月非制造业企业展望调查(1330)；欧洲经济暨财政事务理事会会议。	
	英国12月请领失业金人数、截至11月三个月就业数据	0930		
	英国12月公共部门净借款及收支短差	0930		
	德国1月ZEW景气指数及现况指数	1000		
	加拿大11月制造业销售	1330		
	美国12月成屋销售	1500		
	新西兰第四季消费者物价指数(CPI)	2145		
1/23 周三	日本12月进出口及贸易收支	2350	日本央行公布利率决议；日本央行总裁黑田东彦在央行政策会议结束后对记者讲话(0230)	
	法国1月制造业企业指数	0745		
	台湾12月工业生产	0800		
	英国1月CBI总工业订单差值	1100		
	欧元区1月消费者信心指数初值	1500		
	加拿大11月零售销售	1330		
	美国11月联邦住房金融局(FHFA) 房价	约1400		
	美国1月里奇蒙联邦储备银行综合制造业指数	1500		
	欧元区1月消费者信心指数初值	1500		
1/24 周四	澳洲1月制造业、服务业及综合PMI	2200	欧洲央行管理委员会召开货币政策会议，央行总裁德拉吉在会后召开记者会；韩国央行公布利率决议；挪威央行公布利率决定(0900)；马来西亚央行宣布利率决定；国际货币基金组织(IMF)货币和资本市场部主任Tobias Adrian出席圆桌会议	
	澳洲12月就业报告	0030		
	法国、德国、欧元区1月制造业、服务业、综合PMI初值	0815-0900		
	美国1月19日当周初请失业金人数	1330		
	美国1月Markit制造业、服务业、综合PMI初值	1445		
	美国12月领先指标	1500		
1/25 周五	日本1月东京CPI	2330	瑞典央行常务理事会会议。 瑞士达沃斯世界经济论坛年会(最后一日)	
	德国1月Ifo企业景气判断指数	0900		
	英国12月抵押贷款批准件数	0930		
	美国12月建筑许可修正值、耐久财订单	1330		
	美国12月新屋销售	1500		



一周汇市重要消息盘点

■ 英首相特雷莎梅赢得议会信任投票，但仍难与反对党就“B计划”达成共识

英国首相特雷莎梅提出的脱欧协议在议会表决遭遇惨败之后24小时，旋即又面临议会的不信任投票，特雷莎梅以325票对306票在不信任投票胜出之后，立刻提议立即与其他政党领导人举行会谈，试图打破英国脱欧协议的僵局。然而周四最新进展显示，在议会650个席位中掌控88%的两大主要政党，都没有打算在自己的核心要求让步的迹象。

■ 美国经济面临多重风险，多位美联储官员呼吁“耐心”对待升息

美国经济复苏面临包括政府关门等多重风险，这甚至促使美联储鹰派官员加强呼吁再次升息前要保持耐心的呼声。达拉斯联邦储备银行总裁柯普朗表示，在厘清一连串突如其来且持久的风险因素之际，美联储应至少等上“一两个季度”才再次升息。美联储副主席克拉里达周一接受电视采访时表示，鉴于美国经济势头良好，但海外成长放缓，美联储今年将对政策决定保持“耐心”。

近年来力倡升息以抵御通胀与金融不稳定性的堪萨斯城联储总裁乔治发表演说时指出，“就目前而言，在我看来，我们似乎应当谨慎、耐心地推进。”明尼亚波利斯联储银行总裁卡什卡利在对地方商会发表谈话时提到，“没有必要在经济真正升温前扼杀它，”重申了他一直以来的观点，即温和通胀意味着在物价作出反应之前美联储应停止升息。芝加哥联储银行总裁埃文斯则表示，考虑到经济前景的不确定性，现在是美国联邦储备理事会(FED/美联储)暂停升息进程的良机。

■ 美联储褐皮书称美国企业乐观情绪减弱，就业市场紧蹙

美国联邦储备理事会在最新的经济报告中称，美国企业近几个月来变得不那么乐观。该报告为美联储主席鲍威尔在升息问题上转为更具“耐心”的策略提供了新的理据。美联储褐皮书称，尽管经济前景总体乐观，但许多联储地区表示，接触的企业人士不那么乐观，因“金融市场波动性上升、短期利率上升、能源价格下跌以及贸易和政治不确定性上升。”

■ 美国12月通胀降温，初请失业金人数意外下滑显示就业市场持续强劲

美国12月生产者物价指数(PPI)录得两年多来最大跌幅，因能源产品和贸易服务价格下跌，令通胀温和的迹象更加明显，这可能使美联储今年对升息保持耐心。12月消费者物价指数(CPI)九个月来首次下滑，因汽油价格大跌，但核心通胀压力仍然较大，因租房和医疗成本稳步上升。

劳工部表示，上月最终需求生产者物价指数(PPI)下降0.2%，为2017年2月以来首次下降，也是自2016年8月以来的最大跌幅。12月PPI同比涨幅为2.5%，持平于11月。12月消费者价格指数(CPI)下滑0.1%，为3月以来首次下滑，也是同期最低水平，11月为持平。在截至12月的12个月中，CPI上涨1.9%，低于11月2.2%的涨幅。

劳工部并表示，截至1月12日当周，初请失业金人数经季节调整后减少3,000人，至213,000人，分析师原预期将升至22万人。年12月至今年1月的调查期间，初请失业金人数下降了4,000人，尽管这意味着就业市场状况在12月创造31.2万个就业岗位后几乎没有变化，但美国史上最长的政府停摆增加了就业人口减少的风险。

■ 欧元区11月工业生产创近三年最大降幅，引发对利率前景的质疑

欧元区11月工业生产录得近三年最大降幅，引燃对欧元区2018年第四季经济增长的担忧，并引发对欧洲央行下次升息时机的疑虑。欧盟统计局公布，欧元区11月工业生产较前月下降1.7%，创2016年2月以来最差表现。10月工业生产小幅下修为增长0.1%。此前路透访查的分析师预计11月工业生产会出现下降，但预期的降幅低于官方数据。分析师原本预计11月工业生产较前月下降1.5%，较上年同期下降2.3%。

■ 中国12月进出口增速跌至负值，稳增长对冲发力正在路上

尽管中国2018年全年外贸进出口规模首次突破30万亿元人民币，再创新高，但12月以美元计价出口同比创两年来最大降幅，表明抢出口效应已经基本消失；2019年全球经济增长放缓已经得到验证，迭加中美贸易冲突的长期性特征，意味着今年中国外贸形势不容乐观，尤其一季度出口可能非常糟糕。

与此同时，12月进口同比创近两年半最大降幅，固然有大宗商品价格回落的因素，但也进一步确认国内需求疲弱、经济下行压力日益增大的现实。进出口双弱格局下，国内稳增长政策加速发力正在路上。

■ 日本11月机械订单无增长，企业资本支出堪忧

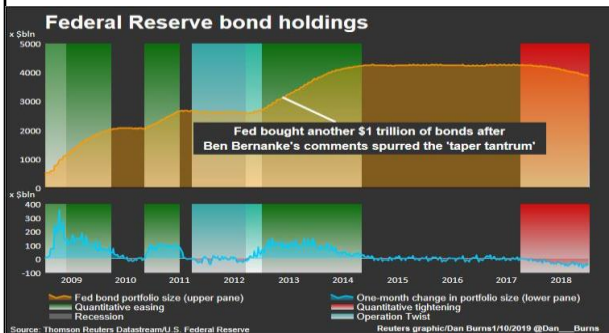
日本11月核心机械订单自10月大幅放缓，暗示随着美中贸易战影响漫溢至全球经济，日本企业资本支出可能失去动能。日本11月核心机械订单较前月微降0.02%，远逊于市场预估中值的增加3.5%，并自10月的增加7.6%大大倒退。核心机械订单被视为衡量未来六至九个月企业资本支出的指标。



一周重要经济数据回顾

美联储虽停止购债，但债券持仓下滑幅度有限

如图所示，美联储实施量化宽松之后曾在2013年宣布放慢购债速度，但引发“缩减恐慌”之后又扩大购债，一直到2017年底停止购债，此后资产负债表缓慢收缩。



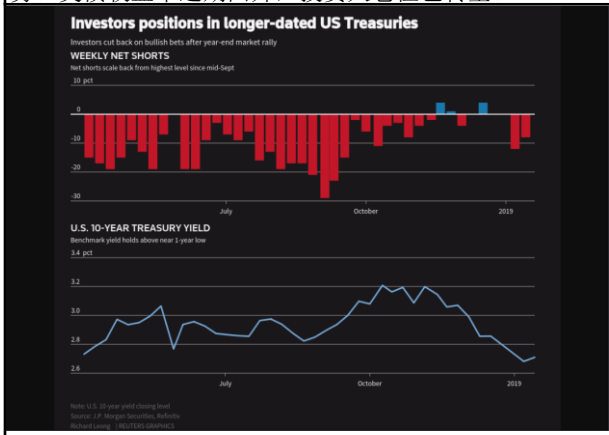
美国核心通胀绿超越美联储2%目标，薪资加速成长

图中绿线为平均时薪同比变化，显示近期薪资增幅有升温的迹象；黄线则为核心CPI同比增幅，2018年多数时间都处于美联储2%目标之上。



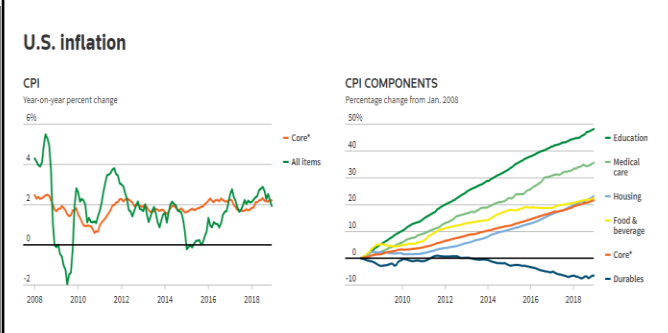
美国公债价格年末大涨一波后，投资人缩减持仓

上方红色柱状图显示投资人持有美债空仓，蓝色柱状图显示持有多仓，下方蓝色曲线则为10年期美债收益率走势。美债收益率近期回升，投资人仓位也转空。



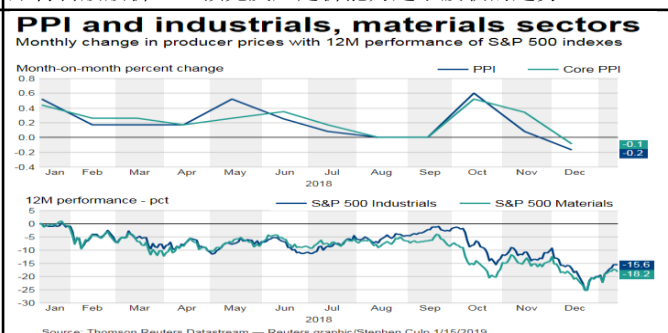
美国消费者物价有降温迹象

如图所示，美国消费者物价指数(CPI)涨幅在去年下半年有降温的迹象，主要是受到耐久财的走跌的拖累，另外医疗和教育价格涨幅则相对突出。



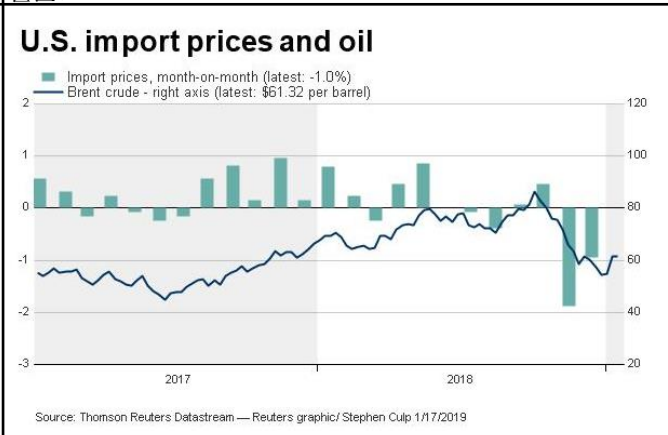
美国生产者物价月变动率与工业股及原材料股走势对照

图上半部为美国生产者物价指数(PPI)月变动率走势，下图蓝线为工业股指数自2018年初以来的涨跌幅。图中显示工业股及原材料股股价已经预先反应定价能力趋于疲软的趋势。



美国进口物价涨跌与布兰特原油价格走势

图中绿色柱状图显示美国进口物价月变动率，蓝色曲线则为布兰特原油价格变动。如图所示，近期进口物价受到油价大跌影响甚巨。





■ 路透中文新闻部简介

路透中文新闻部于 1992年成立，随着大中华区经济的高速成长及客户群的扩大，中文新闻依托路透全球新闻的强大平台，迅速成为路透财经服务的重要一环，提供中文实时消息及深入报导，以助大中华区客户做出正确的投资决策。

路透中文新闻部同仁分驻北京、上海、香港、台北及多伦多五地，新闻内容涵盖宏观经济及政策监管、外汇及固定收益市场、股市和企业新闻、大宗商品及能源等。