



THOMSON REUTERS

路透一周全球汇市综述 2019-11-29

前言



纽约梅西百货感恩节大游行 路透/Brendan McDermid

本周美元走强，因各界认为美国和中国在继续进行磋商以结束贸易战，且美国经济数据表现强劲。虽然美国总统特朗普赶在感恩节假期前签署香港相关法案，引发中国方面强烈抗议，带动避险货币日圆及瑞郎上涨，但由于中方并未明确论及特朗普此举将危及第一阶段贸易协议的协商，市场仍抱持观望态度，美元因而保持坚挺，兑日圆料创下5月以来周线最高收位。

英镑本周也有不错的表现，因一项重量级民意调查显示，保守党可望在12月12日议会选举中拿下占优势的多数席位，进一步淡化英国无协议退欧的疑虑，这带动英镑兑欧元一度升至5月初以来最高，英镑兑美元也升至一周高点。

本周表现最为弱势的主要货币当属澳元，因澳洲央行总裁洛威暗示的政策利率底部低于市场预期，市场立即反映该央行明年加码降息的可能性，再加上中美关系因为香港问题趋于紧张，同时澳洲企业投资数据表现欠佳，导致澳元兑美元跌至六周低点。

展望未来一周，美国和中国如何过招将紧密牵动市场神经。数据方面，各界将关注世界各地的采购经理人指数(PMI)，以了解制造业景气是否进一步恶化、服务业能否撑住大局，美国非农就业数据也将继续成为关注焦点。

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。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！

编辑：张明钧

电话：+886-2-87295107

监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

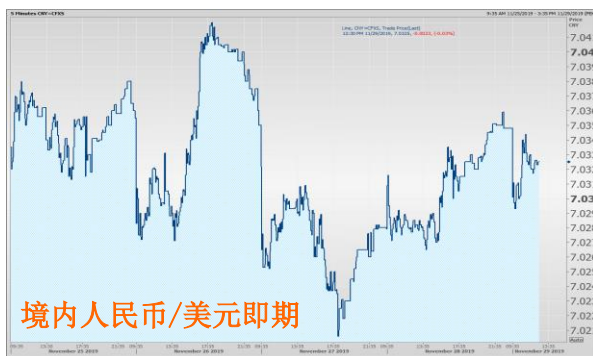
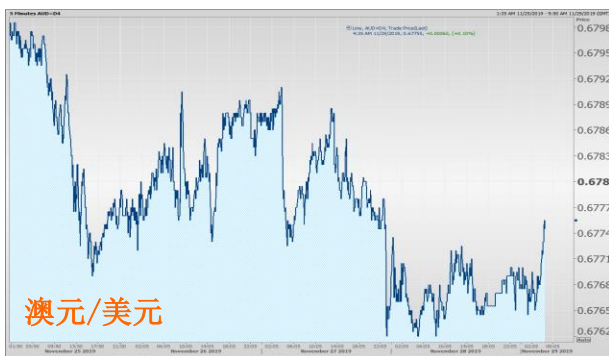
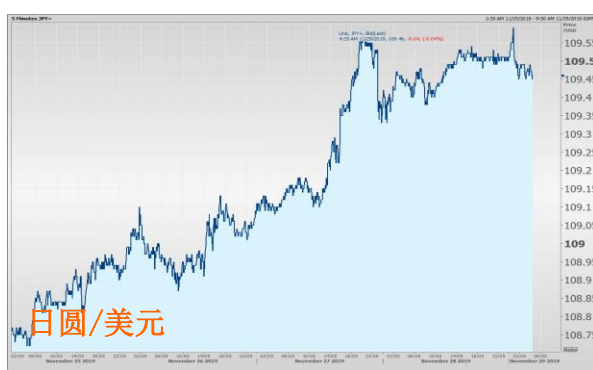
gui.juan.qul@thomsonreuters.com



本期导读

美元指数与主要货币对一周走势	2
美中相继出招，暂未伤及初步贸易协议	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11月29日0430GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



美中相继出招，暂未伤及初步贸易协议

美国本周公布一连串经济数据大多表现强劲，再加上美国总统特朗普声称美国和中国接近就第一阶段贸易协议达成共识，美中高阶谈判代表也继续透过电话协商，这些因素都给予美元有力支撑，使之维持坚挺走势。

惟特朗普赶在感恩节前夕签署国会通过的香港相关法案，市场气氛为之一变，避险货币日圆及瑞郎应声上涨，兑中国贸易形势敏感的澳元则是进一步下跌，因各界担心此举有可能危及美中贸易协商。

但由于中国就涉港法案提出的抗议并未与贸易协议谈判挂勾，也未提出明确的报复措施，再加上交易员大多已经离场度假，市场看似进入观望模式，也未出现因为假期流动性偏低所造成的剧烈震荡。

RBC Capital Markets首席外汇策略师Adam Cole表示，“波动一直非常温和，我们还在观望中国的反应--截至目前他们的表态很含糊...他们没有明确地说这将危及第一阶段贸易协议，那显然是市场担心的局面，正因为如此目前市场反应相当温和。”

美国本周公布的经济数据大多表现不俗，其中第三季国内生产总值(GDP)环比年率由初估值的成长1.9%上修为成长2.1%，高于预估，扣除飞机的非国防资本财订单增加1.2%，创1月以来最大增幅。最近一周初请失业金人数在连续两周处于五个月高位后回落，四周均值仍暗示11月非农就业数据将有强劲表现。美联储最为关注的通胀指标：核心个人消费支出(PCE)物价指数较上年同期上涨1.6%，仍低于其通胀目标2%。

此外，美联储经济褐皮书指出，美国经济仍温和扩张，成长前景乐观，全国就业市场依然吃紧，物价则是涨幅温和。美联储主席鲍威尔表示，货币政策“处于良好位置”以支持强劲的就业市场。这都让市场预期美联储近期将维持政策不变。

英国大选民调左右英镑

英国将在12月12日举行大选，本周英镑走势可说是跟着大选民调结果起伏，大多数民调显示保守党的支持率续领先工党至少10个百分点，带动本周初英镑上涨。

上次精准预测大选结果的YouGov民调初步显示，保守党领先工党的幅度缩小至11个百分点，一度拖累英镑回落，但在YouGov公布详细的MRP模型结果，



澳洲央行总裁洛威 路透/Johnathan Barrett

预测保守党料拿下650席中的359席、比其他党总和多出68席之后，英镑又反转跌势走高，兑欧元一度触及近七个月高点，兑美元升至一周高点。

BMO Capital Markets外汇策略师Stephen Gallo在论及大选时表示，“如果周三YouGov的调查结果在12月12日得到确认，英镑将进一步上涨。”但他指出，从现在开始起算，英镑升值空间“相当有限，因英国脱欧过渡期间的风险现在被外汇市场大大低估了。”

澳元表现逊色

澳元可以说是本周主要货币中的大输家，周线料将连续第四周下跌，本月以来跌幅接近1.9%，因美中贸易谈判存在不确定性，澳洲经济数据表现欠佳，同时对澳洲央行降息的预期不断升温，拖累当地公债收益率大跌。

澳洲央行总裁洛威表示，他不预期澳洲将不得不动用量化宽松(QE)，但倘若有必要，将会以购买公债形式进行，而且只会在指标隔夜拆款利率已低至0.25%时才实施。他的这番谈话被解读为最低可能将指标利率调降至0.25%，低于市场预期的0.5%。目前利率期货已完全消化明年4月降息25个基点至0.5%的可能性，并暗示到明年底降息至0.25%的可能性也在44%左右。

澳洲央行下周会议料将按兵不动，则是澳元唯一利多，汇丰银行驻澳洲策略师Tom Nash表示“澳洲央行似乎不太可能选择在12月会议上意外降息...短期政策不变相对有利于澳元/美元走势的稳定。我们维持长期预估在0.68美元不变，可能要有明显的海外因素--也许是美中第一阶段贸易协议磋商相关消息--才会触发突破走势。”(完)



下周重要经济数据和事件(11月30日-12月6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
11/30 周六	中国11月官方制造业、非制造业和综合采购经理人指数(PMI)	01:00左右	暂无
12/1 周日	韩国11月贸易收支/消费者物价指数(CPI)	00:00/23:00	暂无
	日本第三季企业资本支出	23:50	
12/2 周一	日本、韩国、台湾11月制造业采购经理人指数(PMI)	00:30	欧洲央行总裁拉加德在欧洲议会一个听证会上作开场陈述(14:00); 瑞典央行执委会会议(08:00); 美国总统特朗普访问英国, 参加北大西洋公约组织(NATO)成立70周年峰会; 2019年联合国气候变化大会(至12月13日)
	中国11月财新制造业PMI终值	01:45	
	意大利、法国、德国、欧元区、英国11月制造业PMI	08:45-09:30	
	加拿大/美国11月制造业PMI	14:30/14:45	
	美国10月建筑支出、11月供应管理协会(ISM)制造业指数	15:00	
	韩国第三季国内生产总值(GDP)修正值	23:00	
12/3 周二	英国零售业联盟(BRC)11月零售销售	00:01	澳洲央行宣布利率决定(03:30); 欧洲央行执委候选人Fabio Panetta和施纳贝尔参加欧洲议会经济与货币事务委员会的确认听证会; 北大西洋公约组织成员国的国家和政府领导人在伦敦会面(至12月4日)
	澳洲第三季经常帐、净出口贡献	00:30	
	英国11月Markit/CIPS建筑业PMI	09:30	
	欧元区10月生产者物价指数(PPI)	10:00	
12/4 周三	日本11月服务业PMI	00:30	加拿大央行宣布利率决定(15:00); 欧元集团会议。
	澳洲第三季实质GDP	00:30	
	中国11月财新服务业PMI	01:45	
	意大利、法国、德国、欧元区、英国11月服务业、综合PMI	08:45-09:30	
	美国11月ADP民间就业岗位	13:15	
	美国11月Markit服务业及综合PMI/ISM非制造业PMI	14:45/15:00	
12/5 周四	德国10月工业订单	07:00	欧洲经济暨财政事务理事会会议; 美联储金融监管副主席夸尔斯、联邦存款保险公司(FDIC)董事长威廉姆斯以及美国全国信用社协会主席Rodney Hood在参议院金融委员会的听证会上作证, 主题为“对金融监管机构的监管”(15:00); 新西兰央行宣布关于银行持有资本金要求的最终决定(23:00); 日本央行审议委员原田泰讲话(01:30); 加拿大央行副总裁连恩讲话(13:00)
	台湾11月CPI	约08:00	
	欧元区第三季整体就业、GDP修正值、10月零售销售	10:00	
	美国10月贸易收支、最近一周初请失业金人数	13:30	
	加拿大10月贸易收支	13:30	
	美国10月工厂订单、耐久财(耐用品)订单修正值	15:00	
	日本10月所有家庭支出、加班工资	23:30	
12/6 周五	德国10月工业生产	07:00	暂无
	法国10月贸易收支及进出口	07:45	
	英国11月Halifax房价	08:30	
	美国11月非农就业数据	13:30	
	加拿大11月就业岗位变动、失业率、就业参与率	13:30	
	美国密西根大学12月消费者信心指数初值	15:00	
	美国10月趸售(批发)库存、销售	15:00	
	美国10月消费者信贷	20:00	



一周汇市重要消息盘点

■ 特朗普称美中接近达成贸易协议，但签署香港人权和民主法案

美国总统特朗普表示，美国和中国接近就贸易协议的第一阶段达成协议。此前，两国高级谈判代表通电话，同意继续就剩余问题进行磋商。但在面临中国政府的坚决反对下，特朗普将国会支持香港示威者的法案签署为法律。他还签署了国会通过的另一项法案。该法案禁止向香港警方出口包括催泪气体、胡椒喷雾、橡胶子弹和电枪等装备。中国外交部、港澳办及中联办均发表声明，坚决反对美方将所谓“香港人权与民主法案”签署成法，此举严重干预香港事务，严重干涉中国内政，严重违反国际法和国际关系基本准则，是赤裸裸的霸权行径，中国政府和人民坚决反对。

■ 鲍威尔：货币政策处于支撑强劲就业市场的“良好位置”

美联储主席鲍威尔表示，货币政策“处于良好位置”以支持强劲的就业市场。就业市场现在刚开始让工人略为受益。鲍威尔表示，就业数据的调整表明，去年劳动力市场可能不如先前以为的那样强劲，这一转变增添了降息理由。美国劳工统计局9月时下调了就业增长估值。劳工统计局称，在截至2019年3月的12个月，美国经济每月新增17万个就业岗位，较先前估值共计少了50万个。

■ 美联储褐皮书指美国经济温和成长，就业市场仍然紧俏

美联储其经济褐皮书中称，10月至11月中，美国经济温和扩张，整体经济成长前景乐观，而全国就业市场依然吃紧。从美联储与全国各地企业连络人的讨论中得出的最新经济报告还显示，物价涨幅温和。美联储指出，“总体而言，前景依然乐观，一些连络人预计当前的增长速度将持续到明年。”多个联储地区报告称，在专业和技术服务，以及医疗保健领域“就业增长相对强劲”。制造业的情况更为复杂，一些地区的就业岗位有所增加，而另一些地区的就业情况保持稳定。一个地区报告裁员。

■ 中国央行发布金融稳定报告，警示异常波动风险不容忽视

中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2019）》称，中国金融风险逐渐高位缓释，已暴露的金融风险正得到有序处置；未来中国经济下行压力有所加大，潜在风险隐患短时间内难以消除，金融市场存量风险仍需进一步化解，异常波动风险不容忽视。

央行网站周一刊登报告并称，受内外部多重因素影响，中国经济中一些长期积累的深层次矛盾逐渐暴露，金融风险易发高发，经济增长面临的困难增多，潜在风险隐患短时间内难以消除，但中国经济的韧性仍然较强，居民储蓄率高，微观基础充满活力，重要金融机构运行稳健，宏观政策工具充足。。

■ 民调显示英国保守党料赢得议会多数席位，比其他政党总和多68席

根据民调机构YouGov的模型，英国首相约翰逊领导的保守党料将在12月12日的大选中赢得议会多数席位，比其他政党总和多68席。该模型曾经准确预测了英国2017年大选结果。YouGov模型显示，保守党可能获得650个席位中的359个，多于2017年大选中的317个，是1987年撒切尔（柴契尔）获胜以来该党取得的最佳成绩。该模型被称作多层回归与后分层（MRP）模型。

■ 日本央行总裁警告维持低利率不是为了支应财政支出

日本央行总裁黑田东彦表示，央行超宽松货币政策旨在达到通胀目标，而不是支应政府支出，并警告称在恢复日本财政秩序方面不应自满。执政党议员一直施压政府编列大规模支出计划，提高了财政政策在维持脆弱经济复苏方面可能扮演更重要角色的可能性，但代价是增加债务负担。日本的负债已是发达国家中最高。黑田东彦重申他的看法，即如果搭配超宽松货币政策，财政支出在刺激经济方面的效果可望增强。但他补充说，这并不意味着日本央行将持续印钞以支撑公共债务。

■ 澳洲央行总裁称不预期将有实施QE的需要

澳洲央行总裁洛威表示，他不预期澳洲将不得不动用量化宽松（QE），但倘若有必要，将会以购买公债形式进行，而且只会在指标隔夜拆款利率已低至0.25%时才实施。在这场备受瞩目的演说中，洛威列出澳洲实施QE的可能选项很有限，并且设下很高的动用门槛。他排除了购买民间资产的可能性，形容实施负利率“可能性极低”，并认为澳洲央行没有需要透过市场操作向金融体系挹注额外流动性。

■ 韩国央行维持利率不变但下调经济预估，强化市场的降息预期

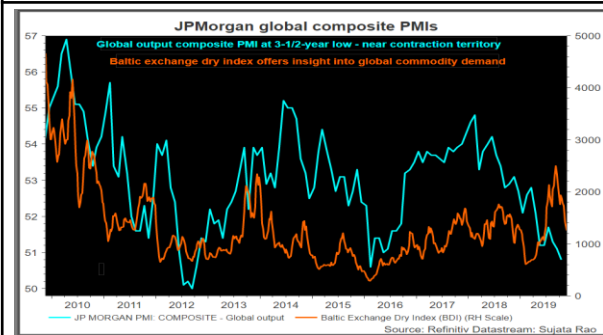
韩国央行本周维持利率不变，即便其下调了增长和通胀预估，凸显出全球风险令央行对经济持谨慎看法，并强化了市场对明年进一步放松政策的预期。央行货币政策委员会投票决定将指标利率维持在1.25%不变。这一决定与路透访问的所有分析师的预估一致。但七名货币政策委员会委员中有一位委员投票支持降息。韩国央行最近数月已两次降息。



一周重要经济数据回顾

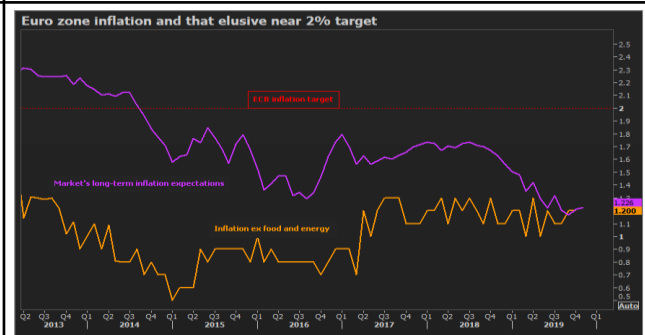
摩根大通全球综合PMI处于三年半低点

蓝线为摩根大通编制的全球采购经理人指数 (PMI)，目前该指数处于三年半低点，接近景气萎缩区域；红线则为波罗的海干散货运指数，反映大宗商品市场景气起伏。



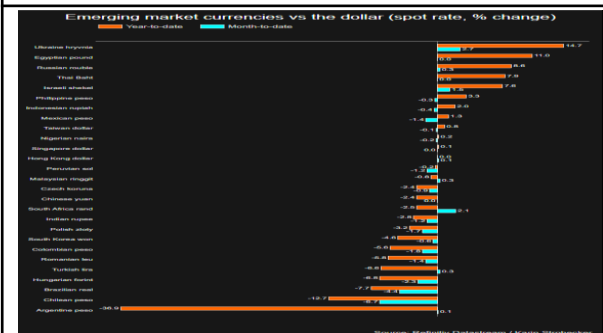
欧元区通胀仍明显低于央行目标

图中红线为欧洲央行的2%通胀率目标，紫色曲线为市场的长期通胀预期，橘色线则为扣除食品和能源的通胀率，如图所示欧元区通胀仍明显低于欧洲央行的目标。



新兴市场货币涨跌幅比较

红线为今年以来涨跌幅，蓝线则为11月来涨跌幅，今年涨幅前三名分别是乌克兰格里夫纳、埃及镑及俄罗斯卢布，跌幅前三名则为阿根廷披索、智利披索及迦纳塞地。



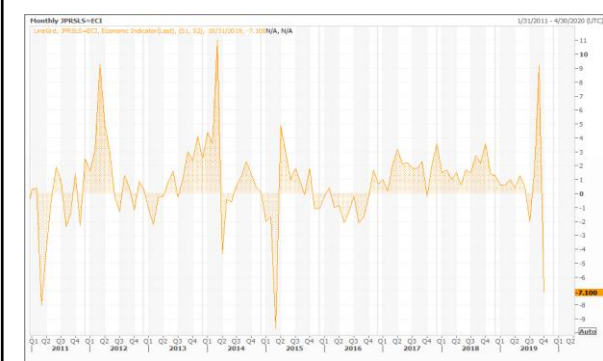
初请失业金数据仍显示美国就业市场表现强劲

图中橘线为美国每周初请失业金人数，紫色线则为初请失业金人数四周均值，虽可以见到短期内初请失业金人数有上升趋势，但仍处于暗示就业市场表现强劲的水准。



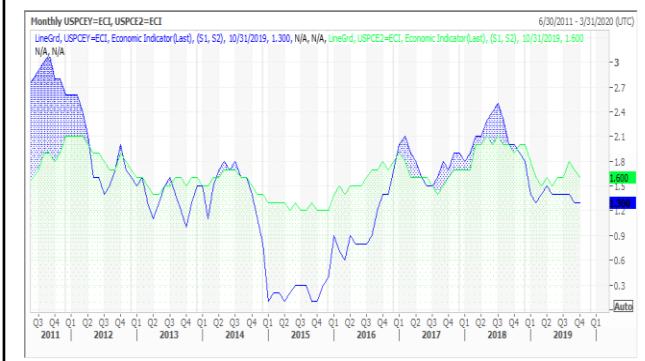
日本10月零售销售同比降7.1%，创四年多来最大降幅

图为日本零售销售较上年同期的变动率，分析师指出，经季节调整后较前月下滑14.4%的幅度，比起1997年及2014年上调消费税后的降幅要来得高。



美国个人消费支出物价指数同比涨幅略微下滑，通胀温和

图中蓝线为美国个人消费支出 (PCE) 物价指数同比涨幅，绿线为扣除食品及能源的核心PCE物价涨幅。此一美联储最为关注的物价指标显示，美国目前通胀压力仍属温和。





■ 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。