



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述

2019-7-5



圖片來源：路透/攝影 Jason Lee

前言

2019年已進入下半場，隨著上週末G20峰會落下帷幕，中美同意貿易戰休兵，美元周初一度升至兩周高位。之後特朗普稱任何協議需向有利美方的方向傾斜，這番表態暗示雙方協商可能不會順風順水，剛剛變得樂觀的市場再次浮現疑慮情緒，打壓美元下跌。而美債收益率下跌以及經濟面阻力也讓美元雪上加霜。

澳洲央行兩個月內第二次降息，且央行總裁暗示指標利率可能再降至紀錄新低，為繼續降息敞開大門，澳元在低點持穩。但對美聯儲寬鬆政策的預期以及鐵礦石價格上漲支撐澳元扭轉頹勢。

特朗普提名兩位美聯儲理事人選，拉加德獲歐洲央行總裁提名，這兩項人士變動或為美聯儲和歐洲央行注入政策寬鬆傾向。在貿易戰和全球經濟疲弱的背景下，各國央行的利率政策因此尤為引人關注。

下周，美聯儲和歐洲央行將公佈6月政策會議記錄，還有一些央行主要官員將發表講話，都有助於研判他們的利率前景和政策方向。此外，加拿大央行將宣佈利率決定並發佈貨幣政策報告，也值得關注。

路透中文專題新聞

路透中文新聞為客戶提供包括路透專題新聞、每週全球財經新聞薈萃、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於文字、圖片、數據及圖表內容為湯森路透擁有，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為您整理，將為您深入盤點全周重要匯市消息和數據，並梳理新一周的市場熱點。依託路透全球信息平臺，專業視角甄選一周精彩！

編輯：李爽；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

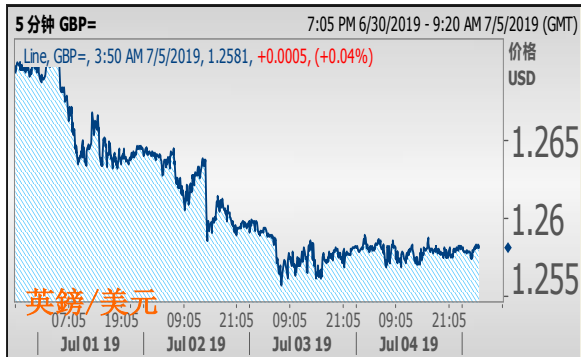
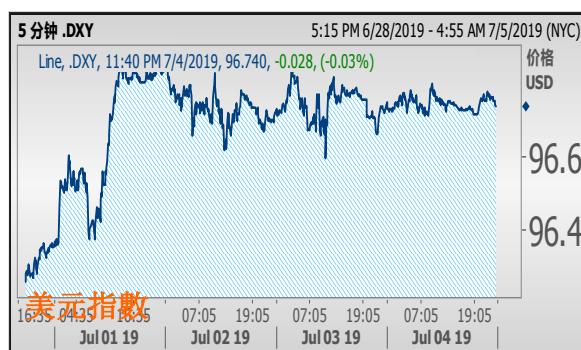
gui.juan.gu1@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢	2
“貿”險不斷，降息潮撲面而來	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7月5日0345GMT左右



注：以上匯價走勢數據均採集自Eikon終端



“貿”險不斷，降息潮撲面而來

萬眾矚目的習特會最終不負眾望，中美元首上週末同意重啟貿易磋商，且美國暫緩繼續對中國輸美商品加征關稅，同時容許美國企業繼續向華為出售部分產品。似曾相識的一幕——讓人想起去年布宜諾斯艾利斯舉行的G20峰會。但此次會晤成果帶來的樂觀氛圍似乎並不持久。

特朗普稱，中美達成的任何協議需向有利美方的角度傾斜。中國官媒人民日報海外版“望海樓”欄目也發文提醒稱，元首會晤為中美關係止損提供機會，但考慮到一系列複雜因素，仍需對中美關係的未來有理性預期。各方表態讓貿易戰得以解決的預期隨之逐漸降溫，損及美元人氣。

白宮國家經濟委員會主任庫德洛週三表示，美中兩國的高級代表將在未來一周內會面，繼續進行世界上最大的兩個經濟體之間的貿易談判。中國則稱若達成協議須全部取消加征關稅。

中美貿易戰這邊剛剛停火，那邊特朗普又把矛頭對準歐盟，針對歐盟飛機補貼問題出招，威脅對額外價值40億美元歐洲產品加稅。緊接著美國又要對原產自韓國和臺灣、經越南輸美的鋼產品徵收關稅。貿易戰你方唱罷我登場，全球經濟始終難堪其擾，逼得各國央行紛紛拿起政策武器。

澳洲央行連續降息

本周澳洲央行降息25個基點至1%，為兩個月來第二次降息，這使得央行進一步降息的空間有限，提高了未來祭出非常規政策寬鬆舉措的可能性。央行總裁洛威暗示，指標利率可能再降至紀錄新低，並稱“將密切監控未來幾個月形勢發展”。

“對我們而言，這其中的主要訊息是，澳洲央行必定是相當擔心經濟增長，連續兩個月降息，暗示央行感覺到一股急迫性，”滙豐首席經濟學家Paul Bloxham稱。

期貨市場預期指標利率將在聖誕節前降至0.75%。

“我們目前認為11月底前還有一次降息，但有可能是兩次，未來幾個月的發展將決定結果，”西太平洋銀行首席經濟學家Bill Evans稱。路透調查顯示，澳元兌美元一個月和三個月後料報0.6900，與6月調查結果持平，六個月和一年後料分別升至0.7000和0.7200。

美聯儲降息不遠矣

澳洲央行並非唯一一家寬鬆政策的央行，其他一些主要央行若非已經放寬政策，就是暗示將在不久後將放寬政策。各界預期美聯儲本月底將降息。

越來越多的人預計，美聯儲將在本月的政策會議上進行10年來首次降息。市場預計，下一次政策會議降息25個基點的可能性在70%以上。市場關注的焦點似乎已不再是美聯儲是否降息的問題，而是降息幅度和時間的問題。

“我們繼續支持美元將全線走低的觀點，”道明證券外匯策略全球主管Mark McCormick表示，“上月日圓和高收益的新興市場貨幣一道上漲，反映了市場不看好美元的觀點。”

特朗普提名兩位美聯儲理事人選，拉加德獲歐洲央行總裁提名，這兩項人事變動或強化兩國央行內部政策寬鬆傾向。

包括歐洲央行首席經濟學家連恩在內的多位歐洲央行決策者已經表示，歐元區通脹仍處於無法接受的低位，若有必要，歐洲央行將進一步放寬政策以提振物價壓力。

人民幣震盪不穩

本周人民幣走勢起伏不定，先是週一創下逾一個半月新高，週二迅即掉頭直下，收跌近400點，震盪行情下市場愈發謹慎，其後幾天延續波動走勢。

分析師指出，除了中美恢復貿易磋商，美聯儲轉入寬鬆週期的概率也在上升，近期人民幣匯率的外部環境快速改善，空頭押注減少，風險逆轉指標也顯示人民幣貶值壓力消退，客盤低買高賣區間操作意願較強；估計中美談判恢復初期仍難出方向，重點關注本週五美國非農就業數據。

此外，美國總統特朗普再度呼籲美國採取行動，奉陪中國和歐洲的“匯率操縱遊戲”，美元進一步受到打擊。

德商銀行最新報告指出，特朗普一會兒威脅要加關稅以減少對華貿易逆差，一會兒又指責中國人為壓低匯率，但這是兩個無法同時完成的目標，威脅加征關稅勢必會加劇人民幣貶值壓力，人民幣或許只能橫盤。（完）

**下周重要經濟數據和事件 (7月8日-7月12日)** 以下若無特別說明均為GMT時間

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/8 周一	日本6月銀行放款餘額及5月經常帳、核心機械訂單	7日2350	日本央行總裁黑田東彥在地區分行經理季度會議上發表講話 歐元集團會議
	澳洲6月互聯網及報紙招聘廣告	0130	
	德國5月工業生產、進出口及貿易收支	約0600	
	歐元區7月投資者信心指數	約0830	
	美國6月就業趨勢指數	1400	
	美國5月消費者信貸	1900	
	日本5月加班工資	2330	
7/8-15	中國6月社會融資規模增量	0200	
	中國6月廣義貨幣供應量(M2)	--	
	中國6月新增人民幣貸款	--	
7/9 週二	澳洲國民銀行6月企業現況和信心指數	0130	聖路易斯聯儲總裁布拉德在國際貨幣金融機構官方論壇會議上致歡迎詞(1410)，亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克將就貨幣政策發表講話(1800) 美聯儲主席鮑威爾在壓力測試會議上講話(1245)，金融監管副主席誇爾斯講話(1800) 歐洲經濟暨財政事務理事會會議 馬來西亞央行宣佈利率決定
	美國6月NFIB小企業信心指數	1000	
	美國5月JOLTS職位空缺	1400	
	韓國6月失業率	2300	
	日本6月國內企業物價指數(CGPI)	2350	
7/10 週三	澳洲7月消費者信心指數	0030	聖路易斯聯儲總裁布拉德參加國際貨幣金融機構官方論壇(OMFIF)會議的問答環節(1730) 英國央行貨幣政策委員會委員鄧雷羅發表演講(1710) 加拿大央行宣佈利率決定並發佈貨幣政策報告(1400)，央行總裁波洛茲和高級副總裁威爾金斯舉行記者會，討論貨幣政策報告的內容(1515) 美國聯邦公開市場委員會(FOMC)公佈6月18-19日政策會議記錄(1800)
	中國6月 PPI和CPI	0130	
	法國5月工業生產	0645	
	英國5月國內生產總值(GDP)和工業生產	0830	
	英國5月全球商品貿易收支	0830	
	美國5月躉售(批發)庫存修正值	1400	
7/11 週四	德國 6月CPI和HICP終值	約0600	澳洲央行副總裁德貝爾發表視頻講話 亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克就貨幣政策發表講話(1700) 紐約聯儲總裁威廉姆斯就地區經濟發表講話(1730) 歐洲央行發佈6月貨幣政策會議記錄(1130) 英國央行發佈金融穩定報告(0930)
	法國6月HICP終值	0645	
	美國6月 CPI	1230	
	美國一周初請失業金人數	1230	
	美國6月聯邦預算	1800	
7/12 週五	歐元區5月工業生產	0900	英國央行貨幣政策委員會委員弗利葛在湯森路透發表講話(0830) 英國央行貨幣政策委員會委員弗利葛在湯森路透發表講話(0830)
	美國6月最終需求PPI	1230	
	中國6月進出口及貿易收支	--	



一周匯市重要消息盤點

■ 特朗普稱中美貿易談判重回軌道，新關稅暫不實施

美國和中國週六同意重啟貿易談判，此前美國總統特朗普做出一些讓步，包括將不再對中國出口產品加征新關稅，以及放鬆對華為的限制，以降低與中國的緊張關係。中國同意購買數量未定的美國農產品，並重回談判桌。中國國家主席習近平週六稱，作為世界前兩大經濟體，中美之間的分歧終歸是要通過對話磋商，尋找彼此都能接受的辦法解決；在涉及中國主權和尊嚴的問題上，中國必須維護自己的核心利益。美國總統特朗普週一表示，與中國的貿易磋商正在進行，任何協議都需在一定程度上朝著對美國有利的方向傾斜。特朗普政府一名官員週三稱，美國和中國的高級代表正在安排下周恢復談判，試圖解決全球最大兩個經濟體之間持續一年之久的貿易戰。特朗普近日再次呼籲美國採取行動奉陪中國和歐洲的“匯率操縱遊戲”。

在G20領導人峰會釋放中美貿易摩擦暫緩信號之際，中國周日發佈新版外資准入負面清單，進一步壓減清單條目近兩成，並較大幅度增加鼓勵外商投資領域，促其參與製造業高質量發展。

■ 澳洲央行降息至1%，總裁稱必要時準備進一步寬鬆

澳洲央行週二降息，是兩個月來的第二次降息舉措。該央行在努力重振低迷的經濟並降低失業，要完成這個艱巨任務可能還需要更多刺激舉措。澳洲央行降息25個基點後，隔夜拆款利率降至1%的歷史低位，這使得進一步降息的空間有限，提高未來祭出非常規政策寬鬆舉措的可能性。央行總裁洛威暗示指標利率可能再降至紀錄新低。洛威表示，經濟中仍有“相當程度”的閒置產能，減少勞動力市場閒置情況是可能的，也是大家所期望的。他對全球經濟前景表示悲觀，強調美中貿易和技術爭端的不確定性帶來風險。目前市場預期指標利率將在耶誕節前降至0.75%。

■ G20峰會未譴責貿易保護主義，警示全球經濟增長放緩風險

20國集團(G20)主要經濟體領導人週六警告稱，全球經濟面臨的風險加大，但未對貿易保護主義予以譴責，而是呼籲營造一個自由、公平的貿易環境，此前一些成員國稱相關談判存在困難。在日本大阪為期兩天的會議結束時，G20領導人發佈公報稱，全球經濟增長依然緩慢，風險偏向於下檔，因貿易和地緣政治緊張局勢升溫。“我們努力營造一個自由、公平、非歧視、透明、可預測和穩定的貿易及投資環境，並維持市場開放，”與會領袖們再度在其峰會公報中對於呼籲抵制貿易保護主義的緊迫性避而不談。

■ 中國總理稱中國將堅定不移推進對外開放，不會搞競爭性貶值

中國總理李克強稱，對全球化未來持樂觀態度，將堅定不移地推進對外開放，深化製造業開放，兌現汽車領域放寬外資股比措施，鼓勵外資參加製造業領域發展等；同時擴大債券市場雙向開放，在這一過程中會保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定，不會搞競爭性貶值。李克強表示，要採取措施把中小企業和民營企業的融資成本明顯降下來，正在向今年降1個百分點的方向努力。他並指出，中國金融業會逐步擴大開放，越來越開放，中國經濟金融會長期穩定向好。

■ 英國央行總裁稱貿易戰和英退風險與日俱增，英國經濟或需更多幫助

英國央行總裁卡尼表示，全球貿易戰和無協議退歐是英國經濟面臨的與日俱增的風險，或需更多幫助來應對經濟滑坡，這促使投資者加大對央行降息的押注。卡尼強調，投資者對全球經濟的擔憂發生了“巨變”，這在很大程度上是因美國總統特朗普的貿易政策造成的。卡尼還指出，許多發達經濟體的低通脹可能意味著所謂的均衡利率低於央行的預期。但他還指出，鑒於世界上很多地區的借貸成本已處於低位，政府需要增加支出或減稅來抵消衝擊。

■ 歐洲央行決策者力挺德拉吉的刺激承諾，反駁政策工具枯竭的批評

多位歐洲央行決策者表示，歐元區通脹仍處於無法接受的低位，若有必要，歐洲央行將進一步放寬政策以提振物價壓力。歐洲央行首席經濟學家連恩表示，如果有必要，歐洲央行還有進一步放鬆政策的空間，且應該讓市場對其達成通脹目標的“絕對承諾”毫無疑問。政策鷹派克諾特表示，“通脹仍然過低，這是不爭的事實。”他補充稱，歐洲央行決心在出現不利情況時採取行動。

■ 日本央行審議委員布野幸利稱，暫無擴大貨幣刺激政策的必要

日本央行審議委員布野幸利表示，他認為暫時沒有必要擴大貨幣刺激政策，因為經濟走勢與央行做出的溫和復蘇預測一致。他在廣島與商界領袖會面後在記者會上表示，“我們可以預期今年下半年日本經濟將會復蘇。因此，我認為暫時不必進一步寬鬆政策。”他說，央行的前瞻指引為保持當前超低利率至2020年春季以後留下了空間。

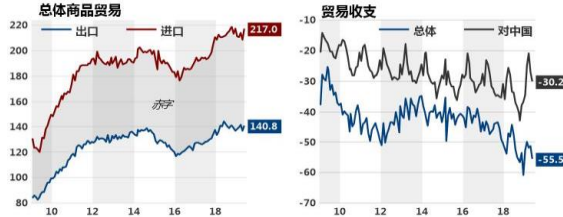


一周重要經濟數據回顧

美國5月貿易逆差擴大8.4%，從中國進口急增12.8%
美國5月貿易逆差跳升至五個月高位555億美元，進口增長4.0%，出口增長2.8%。除了從中國的進口增長外，5月從歐盟、墨西哥和加拿大的進口也攀升至紀錄高位。

美国贸易收支

单位：10亿美元



歐元區6月製造業活動連續萎縮五個月，中國亦連兩月收縮
歐元區6月製造業PMI終值降至47.6，景氣全面放緩，數據可能導致呼籲歐洲央行放寬貨幣政策的聲浪加大。中國6月官方製造業PMI為49.4，分項指數顯示供需雙雙放緩。

全球制造业采购经理人指数(PMI)

(仅美国还维持在扩张领域(高于50))



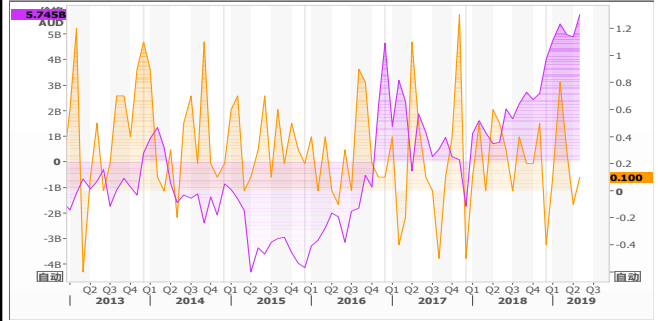
歐元區6月綜合PMI終值為52.2，高於初值和5月水準
歐元區6月綜合PMI雖略有上升，但仍較為疲弱。德國6月綜合PMI終值為52.6，持平於5月終值及6月初值。法國6月綜合PMI終值為52.7，高於5月，但略低於初值。

欧元区综合PMI指数

50为荣枯分水岭



澳洲5月貿易順差創紀錄高位，零售銷售僅升0.1%
澳洲5月貿易順差跳增至57.5億澳元，再創紀錄高位，受鐵礦石出口帶動。5月零售銷售僅微升0.1%，不及預估，強化了市場對澳洲央行可能不得不繼續降息的預期。



日本6月大型製造業者信心惡化至近三年最差
日本6月大型製造業景氣判斷指數為正7，大型非製造業景氣判斷指數為正23。數據再度表明，不斷放緩的全球需求以及中美貿易戰帶來更趨嚴重的經濟影響。

日本央行季度短观调查

景气判断指数



美國6月ISM非製造業活動指數降至55.1，為約兩年最低
美國6月ISM非製造業活動雖擴張，但創2017年7月以來最低。歐元區6月服務業PMI反彈至53.6，協助低於製造業的疲態。中國財新6月服務業PMI降至52，為四個月低點。

美国和全球服务业PMI

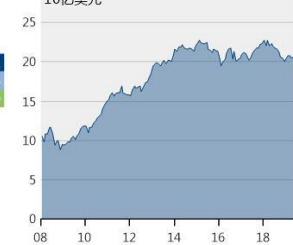
— 美国 — 欧洲 — 中国

非制造业PMI*



美国服务贸易盈余

10亿美元



Source: Thomson Reuters Datastream / Stephen Culp 04/07/2019



■ 路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部於1992年成立，隨著大中華區經濟的高速成長及客戶群的擴大，中文新聞依託路透全球新聞的強大平臺，迅速成為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。