



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述 2019-2-1



前言

美中經貿談判結束，美國總統特朗普表示，他近期將與中國國家主席習近平會晤，以達成全面的貿易協議。中方代表團向特朗普轉達習近平口信，希望中美雙方相向而行，以便能在3月1日最後期限前達成貿易協議。

特朗普稱，他有可能將訪華行程同他和朝鮮領導人金正恩的峰會結合起來。特朗普與習近平會晤的具體計劃尚未公布，不過美國貿易代表萊特希澤和美國財長努欽2月中旬將帶領代表團訪問北京。

此次中方代表團精銳盡出，中國人民銀行行長易綱也在列，人民幣匯率顯然被提上談判議程。易綱前往談判會場時被問及談判情況時，豎起了大拇指。對於中方的提議，他未予置評。

美聯儲一如預期維持利率不變，稱將對繼續升息保持“耐心”，主席鮑威爾還表明委員會正在評估停止縮減資產負債表的合適時間。一旦聯儲提早結束縮表行動，新興市場貨幣可望如釋重負。

美國政府關門35天後重新開張，經濟面顯現出政府停擺的影響，加上近來美國部分地區籠罩在致命寒潮，經濟數據是否隨之失真值得觀察。

下周逢春節假期，金融市場仍不得閑，假期中登場的重磅事件包括：美聯儲主席鮑威爾等多位聯儲官員出席活動或演說、特朗普發表國情咨文、英國央行及澳洲央行利率決議；美歐分別公布1月服務業和綜合PMI。美國也可能會更新因政府關門而未公布的經濟數據。

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，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！

編輯：李婷儀；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

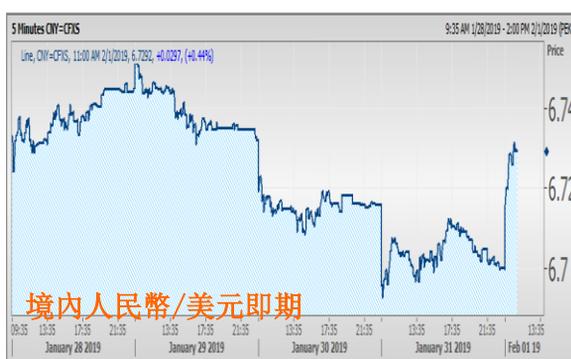
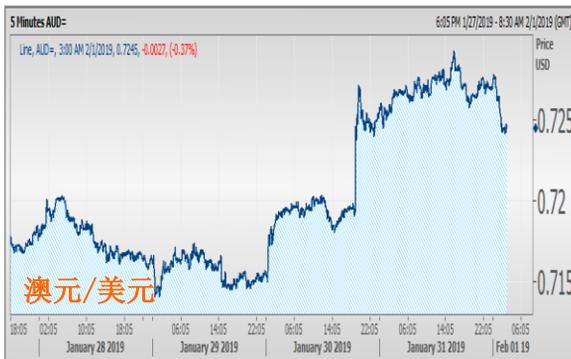
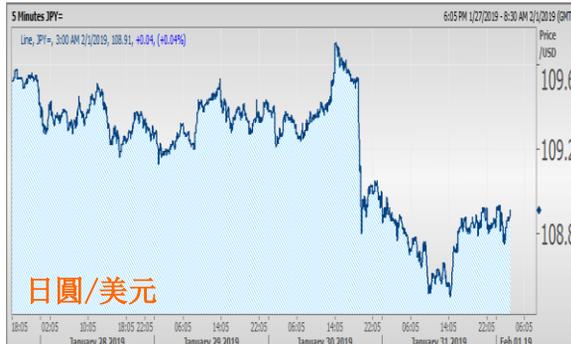
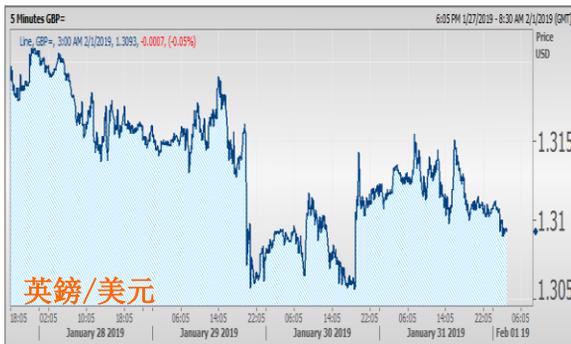
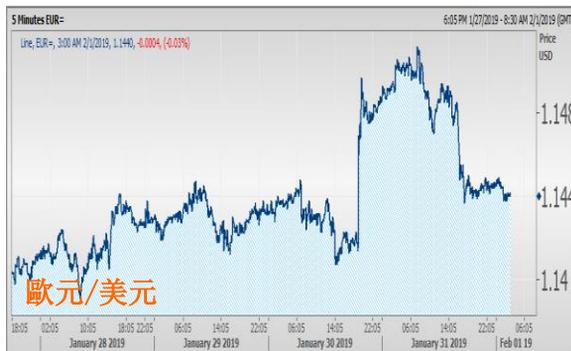
gui.juan.gui@thomsonreuters.com



本期導讀

- 美元指數與主要貨幣對一周走勢 2
- 美聯儲政策大轉彎用量美元；中美如何“相向而行”牽動大局 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2月1日0250GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自路透Eikon終端



美聯儲政策大轉彎用暈美元；中美如何“相向而行”牽動大局

美國總統特朗普表示，他近期將與中國國家主席習近平會晤，以達成全面的貿易協議，美國貿易代表萊特希澤報告稱，中美雙方為期兩天的高級別貿易磋商取得了“實質性”進展。

特朗普在白宮會見中國副總理劉鶴時表示，他對美中達成“有史以來最大的協議”持樂觀態度。特朗普與習近平會晤的具體計劃尚未公布，不過美國貿易代表萊特希澤和美國財長努欽2月中旬將帶領代表團訪問北京。

萊特希澤稱，要達成協議還需要作很多工作，但表示談判取得了“實質性進展”。美中雙方的磋商重點是保護美國知識產權、強迫技術轉讓、農產品以及協議的“執行、執行、執行”。

特朗普稱，不需要將3月1日對中國商品加征關稅的期限延長。“我認為當我與習近平主席會面時，會就所有事情達成一致。”

特朗普稱他希望與中國達成規模“龐大的”貿易協議，但他暗示如果談判達不到他的目標，則可能會推遲達成。

美國商會一名官員在聽取了中美談判情況簡報後表示，雙方仍存在明顯分歧，中國沒有針對強迫技術轉讓、大規模行業補貼以及歧視性的數字交易法規等美國的核心要求提出新的建議。

“我們上周在中國進行討論後，感覺中方很難就技術轉讓問題拿出什麼建議，站在我們的立場看，這會有問題，”美國商會國際事務主任Myron Brilliant指出。

分析師稱若中美達成全面的貿易協議，則最可能提振風險人氣，并導致美元下滑。

美聯儲縮表路線圖

美聯儲維持利率不變，并正式轉變政策立場，承諾對進一步升息保持耐心，這是美聯儲自2015年開始的緊縮周期可能已經結束的最清晰信號。

美聯儲主席鮑威爾以美國經濟前景不確定性上升為由，稱升息的理據已經“減弱”，并在一份聲明中放棄了之前有關“在一定程度上進一步”收緊貨幣政策的預期。

在美聯儲聲明公布後，美元全綫疲軟。債市交易員目前押注聯儲下一步行動將是降息。美國利率期貨價格周四跳漲，表明交易員認為美聯儲在12個月內調降指標利率25個基點的可能性有三分之一。根據芝商所(CME Group)旗下的FedWatch，周三這一機率僅為五分之一。

鮑威爾還表明聯儲可能提早停止縮減資產負債表，最終資產負債表規模或將大于先前預期。



隨著美聯儲的債券持倉規模下降，銀行業存放在美聯儲的超額準備金大幅下滑，這令美聯儲控制短期政策利率的能力承壓。分析師早在去年夏季就已經猜測，美聯儲可能需要提前兩年停止縮表。

摩根大通分析師Michael Feroli在研究報告中稱，最新的預估暗示，美聯儲將在資產負債表規模降至大約3.5萬億美元時結束縮表，時間在2020年第二季初。

人民幣一吐怨氣

人民幣兌美元在1月升逾2%，收復了去年近半數跌幅，無疑為鞏固匯率穩定預期進一步奠定基礎，但仍需提防中美貿易衝突的擾動。

分析人士指出，中美經貿前景改善，美聯儲最新偏鴿派言論強化了美指沖頂回落的預期，迭加春節前客盤結匯效應，促成了1月人民幣的強勢，不過貿易談判仍有較大不確定性，將長期左右走勢。

“我們預計，當前美元指數在95點附近依舊有進一步貶值空間，人民幣匯率長期穩定的物質基礎有望持續鞏固。”工銀國際首席經濟學家、董事總經理程實稱。

被視作人民幣替代貨幣的澳元，本周受國內通脹數據提振表現亮眼，投機客解除對澳洲央行今年將降息的部分押注。“美聯儲立場更加鴿派，我預期澳元和新西蘭元兌美元未來幾周將會上漲，”新加坡銀行的匯市策略師Sim Moh Siong表示。

德國央行總裁暨歐洲央行管委魏德曼在一份異常悲觀的展望報告中稱，德國經濟成長放緩的程度和持續時間將超過先前的預期，2019年歐元區通脹可能達不到歐洲央行設定的目標。受此影響，歐元從三周高位回落。儘管美元全面走弱，但歐元區經濟增長和通脹仍低于預期，使得歐元也難以上漲。

市場將關注周五稍晚出爐的美國非農就業數據。分析師指出，就業市場任何疲軟迹象和薪資下滑，都只會鞏固今年美元偏軟的前景。



下周重要經濟數據和事件(2月4日-2月8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
2/3(周日)	中國1月財新服務業PMI	北京時間 0945	明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利出席活動(1540)
2/4 周一	澳洲12月建築開工許可	0030	歐洲央行管理委員會委員諾沃特尼出席一頒獎活動(0800)。歐洲央行執委莫爾許將在同一場合發表演講(0830)
	歐元區2月投資者信心指數	0930	
	英國1月Markit/CIPS建築業PMI	0930	
	意大利1月CPI	1000	
	歐元區12月PPI	1000	
	美國就業趨勢指數	1500	
	美國11月工廠訂單和11月耐久財修正值	1500	
2/5 周二	澳洲12月零售銷售、四季度零售貿易、12月商品/服務貿易收支	0030	美國總統特朗普發表國情咨文
	日本1月服務業PMI	0030	克利夫蘭聯儲總裁梅斯特經濟前景和貨幣政策發表講話(0000)
	英國1月BRC零售銷售	0001	澳洲央行貨幣政策委員會會議(0330)
	意、法、德、歐元區分別公布1月Markit服務業和綜合PMI	0845-0900	
	英國1月Markit/CIPS服務業PMI	0930	瑞典央行總裁英韋斯參加瑞典國會金融委員會主持的金融穩定公開聽證會(0800)
	歐元區12月零售銷售	1000	歐洲央行銀行監管委員會委員哈卡賴寧發表講話(1015)
	美國1月Markit服務業和綜合PMI終值	1445	瑞典央行第一副總裁約希尼克演說(1015)
	美國1月ISM非製造業指數	1500	巴西央行貨幣政策委員會會議(至2月6日)
2/6 周三	德國12月工業訂單	0700	澳洲央行總裁洛威發表講話(0130) 印度央行宣布利率決定(0900) 德國總統史坦邁爾和總理梅克爾出席魏瑪憲法100周年紀念活動(1000) 加拿大央行副總裁連恩發表演說(1350)
	美國四季度單位勞動成本和非農生產率初值、11月國際貿易/商品貿易收支	1330	
	加拿大12月建築許可	1330	
	加拿大1月Ivey採購經理人指數	1500	
	新西蘭第四季失業率	2145	
2/7 周四	德國12月工業生產	0700	美聯儲主席鮑威爾出席裏奇蒙聯儲夏洛特分行的活動并在線回答問題(0000) 西班牙經濟部長Nadia Calvino與歐盟執委會副主席卡泰寧出席一活動(0800) 英國央行金融政策委員泰勒講話(0835) 歐洲央行執委莫爾許發表講話(1130) 英國央行公布通脹報告和利率決定,隨後發布會議記錄(1200) 菲律賓央行召開貨幣政策會議 印度央行2018-19年度雙月貨幣政策聲明
	法國12月經常帳、12月貿易收支	0745	
	英國1月Halifax房價	0830	
	美國一周請領失業金人數	1330	
	美國12月消費者信貸	2000	
	韓國1月外匯儲備	2100	
	日本12月所有家庭支出/1月銀行放款餘額	2330/2350	
2/8 周五	日本12月加班工資、12月未經調整經常帳收支	0000/0050	聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德就美國經濟和貨幣政策發表演說(0030)澳洲央行季度貨幣政策聲明(SOMP)(0030) 俄羅斯央行貨幣政策理事會會議 注:受美國政府部分關門影響,一些數據推遲公布,其中美國第四季GDP初值、12月個人所得和支出、12月國際貿易收支等數據的新公布時期未定。
	日本服務業景氣判斷指數—經濟觀察者調查	0500	
	法國四季度非農就業崗位	0630	
	瑞士1月失業率	0645	
	德國12月進出口及貿易收支	0700	
	加拿大1月失業率	1330	



一周匯市重要消息盤點

■ 中美貿易談判取得“重大進展”，特朗普稱近期將訪華會晤習近平

最新一輪中美貿易談判取得重要階段性進展。新華社周五報導，中美就貿易平衡、技術轉讓、知識產權保護、實施機制等坦誠討論。劉鶴轉達中國國家主席習近平口信稱，希望雙方繼續相向而行、加緊磋商，爭取儘早達成對雙方都有利的協議。美國總統特朗普周四表示，他近期將與中國國家主席習近平會晤，以達成全面的貿易協議，貿易代表萊特希澤和姆努欽財長2月中旬將率領美方經貿團隊赴華同中方繼續進行磋商。

■ 美聯儲將對繼續升息“保持耐心”，鮑威爾稱或很快停止縮表

美聯儲(FED)維持利率不變，並正式轉變政策立場，承諾對進一步升息保持耐心，並在聲明中放棄了之前有關“在一定程度上進一步”收緊貨幣政策的預期。對於正在進行的縮表行動，美聯儲也採取了更為鴿派的立場，表示準備根據經濟和金融市場發展調整計劃。鮑威爾表示，美聯儲可能會提前停止削減其4.1萬億美元資產負債表規模的行動，使其持有的資產規模超過先前的預期。

■ 歐盟告訴特雷莎梅：退歐協議不可重新協商

歐盟首席英退事務談判代表告訴英國，目前所剩時間太短，已不够用于找到退歐協議中的愛爾蘭邊境保障條款的替代性安排，而且已達成的這份退歐協議不可重新協商。在距離法律規定的英國退歐時間只剩下兩個月之際，英國議會以微弱多數通過一項修正案，指示特雷莎梅再去布魯塞爾找歐盟協商，要求修改退歐協議中最棘手條款。高盛已將英國無協議退歐的機率從10%上調至15%，延後退歐的機率仍為50%，取消退歐的機率則從40%下修至35%。

■ 美國政府重新開門，本次部分停擺可能造成30億美元損失

美國政府在部分停擺35天之後重新開門。近四分之一政府機構關門的導火索是特朗普提出的邊境牆資金要求，特朗普作出讓步，但也揚言如果他的要求沒能獲得滿足，政府將於2月15日再次關門。無黨派機構美國國會預算辦公室(CBO)表示，由於這次政府關門，2019年美國經濟規模料比預期縮小0.02%。CBO表示，整體上美國經濟在五周關門期間損失了大約110億美元。不過，CBO預計隨著政府重新開門以及雇員拿到補發工資，其中80億美元是可彌補的。

■ 中國外商投資法草案提請全國人大審議，新增投資并購反壟斷審查規定

新華社報導指出，本次人大常委會會議是十三屆全國人大常委會組成以來第二次專門加開的常委會會議，主要議題是審議外商投資法草案。足見這個議題意義重大。中國商務部新聞發言人高峰指出，外商投資法將突出對外商投資的促進和保護，為推進更高水平的對外開放提供法律保障，將抓緊研究制定外商投資法的有關配套規章，為外商投資營造更加透明穩定可預期的環境。

■ 歐洲央行：在必要時可重啓量化寬鬆政策，但今年不太可能

歐洲央行總裁德拉吉對歐洲議會經濟事務委員會表示，如果有必要，歐洲央行可能恢復購債，但今年不太可能這樣做。“如果情況變得非常糟，我們仍可以重新啓用我們工具箱中的其他工具。”歐盟統計局公布的數據顯示，歐元區去年第四季經濟增長維持在四年低位，2018全年也創下2014年以來最低增速。歐元區動能疲弱，促使市場預計歐洲央行在2019年多數時間都將維持寬鬆立場。

■ 中國1月製造業PMI略超預期，連兩月低於臨界點顯經濟仍在尋底

宏觀經濟先行指標顯示，中國製造業的低迷狀況在1月未有明顯改善。最新公布的官方製造業PMI儘管較前月微升并略超預期，但連續第二個月位於榮枯綫50下方，中小型企業狀況持續惡化；不過非製造業PMI表現強勁，創四個月新高。總體而言，中國經濟仍處在尋底過程中。華泰證券宏觀團隊的李超等點評稱，預計貨幣政策將會出現向穩增長切換的過程，逐漸由靈活適度轉向穩健略寬鬆，預計全年3-4次降准，未來全面降息可期，可能在二季度降低政策利率10個基點。

■ 日本央行副總裁：必須設法遏制超寬鬆貨幣政策的副作用

日本央行副總裁兩宮正佳周四表示，該央行必須設法遏制政策的副作用，以在長期內維持當前“强有力的”貨幣寬鬆。兩宮正佳稱，達成日本央行2%通脹目標所需的時間比起預想的要長，因企業通過精簡營運來維持低成本，而對價格敏感的家庭又讓企業打消漲價念頭。他說，這意味著日本央行必須“耐心地”繼續維持超寬鬆貨幣政策。

■ 台灣央行：通膨預期溫和經濟具不確定性，無進入升息循環迫切一會議記錄

台灣央行公布去年第四季理監事會議記錄。多位理事認為，支持政策利率維持不變，主要是基於今年經濟具不確定性的考量。有位理事即稱，考量今年通膨預期溫和且經濟成長趨緩，加以國際貿易仍存不確定性，台灣並無進入升息循環的迫切性。台灣央行去年12月召開第四季理監事會議，一致通過決議重點貼現率維持在1.375%。另外，主計總處公布，2018年第四季經濟成長率概估為1.76%，創10季以來最低。



一周重要經濟數據回顧

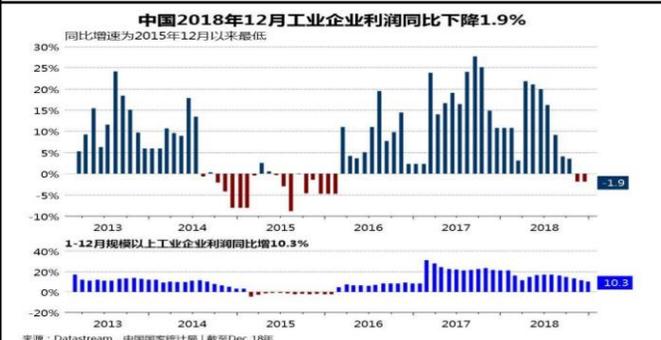
中國1月製造業PMI略超預期

1月官方製造業採購經理人指數 (PMI) 升至49.5，高于路透調查預估值中值49.3和上月的49.4，連兩月低於臨界點顯經濟仍在尋底。



中國去年12月工業利潤連兩月負增長創三年新低

國家統計局最新數據顯示，去年工業企業利潤保持了兩位數的平穩增長，但在年末顯現放緩壓力，12月利潤同比降1.9%。隨著需求端走弱、通縮風險加大，今年工業企業利潤料續承壓。



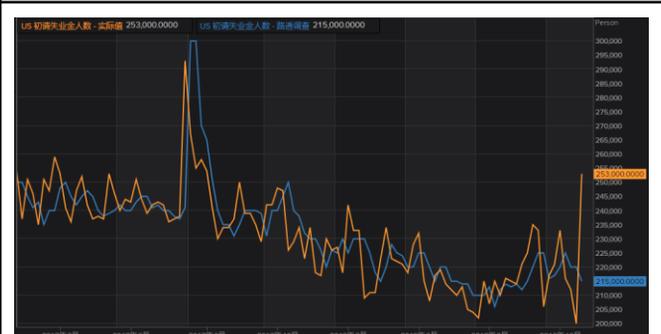
澳洲通脹維持疲軟，無近期限息的觸發因素

第四季CPI較前季上升0.5%，同比升1.8%，均超出預期。物價仍疲軟，核心通脹連續第三年低於央行目標區間。



美國上周初請失業人數猛增至近一年半高位

上周初請失業人數猛增5.3萬至25.3萬，但經濟學家歸因于包括政府部分關門在內的一些臨時性因素。



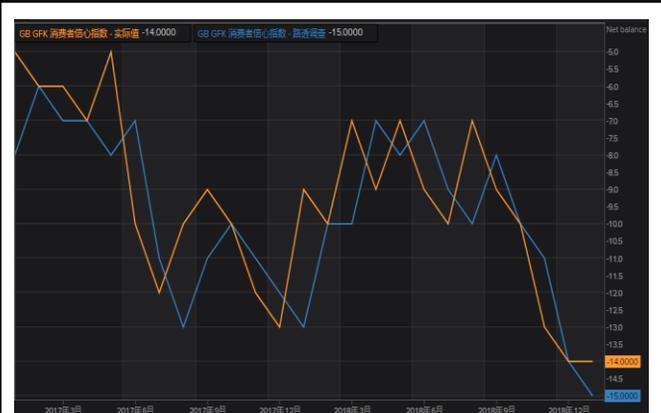
日本零售銷售增幅超預期，但前景仍充滿風險

12月零售銷售同比上升1.3%超預期，因消費者增加服裝和家用電器方面的支出。



脫歐日益臨近，英國消費者信心仍低迷

英國1月GfK消費者信心指數保持在負14，為逾五年來最低。消費者對未來12個月整體經濟形勢的展望為2011年12月以來最低。





■ 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強大平臺，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。