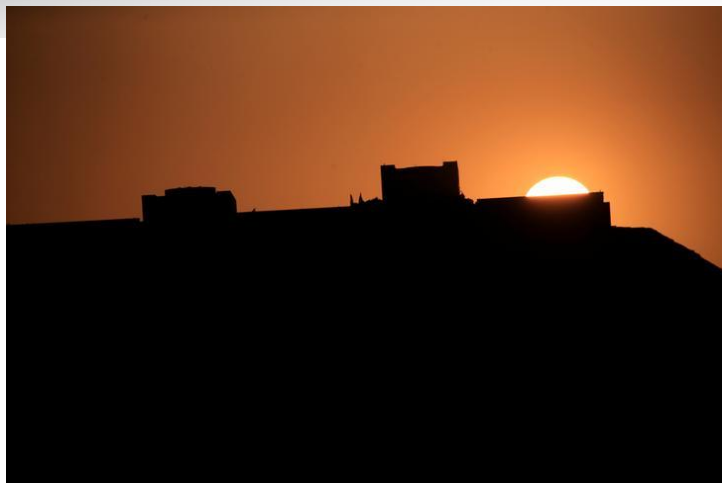




THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述 2018-4-20



大馬士革夕照

前言

主要貨幣本周呈窄幅區間波動。上周市場已預期到，西方國家可能對敘利亞進行軍事干預，但沒想到周五金融市場才吹熄燈號沒多久，美英法三國旋即就在極短時間內就敘利亞化學武器設施實施精準打擊。儘管交戰雙方一度陷入口水戰，但戰情並未持續擴大，美元周初的漲勢也隨之轉淡。

本周登場的日美峰會為匯市關注重點之一，特朗普政府上周將日本列入半年度匯率報告的監測名單後，市場預期美方可能會在峰會上向日本擴大施壓，日圓面臨升值壓力，但會後雙方僅強調將加強兩國貿易磋商，未見任何煙硝味，市場也未做出太大反應。

本周各地公布重要的經濟數據後，當中呈現的反差成為匯市場操作題材。美國零售銷售觸底回升，房市依舊熱絡，工業生產強勁，相較之下日本物價欲振乏力，英國和歐元區通脹表現皆不如預期，其中英國3月通脹率更是意外降至一年低點，使得英鎊在本周尾段遭遇強力拋盤。

展望未來一周，市場料將繼續關注敘利亞局勢變化，美國的貿易政策走向、以及經濟基本面發展預料市場重心仍將放在美國與其他地方利差擴大的題材上。

路透一周全球匯市信息，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于文字、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為您整理。

編輯：張明鈞

電話：+886-225033034ext522

監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

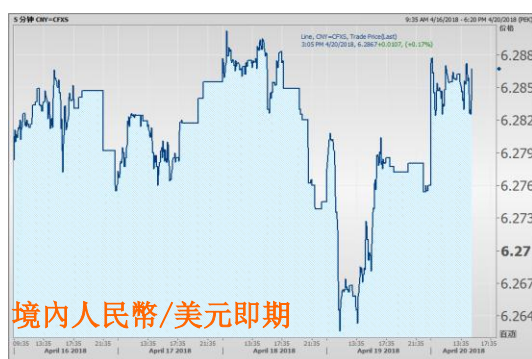
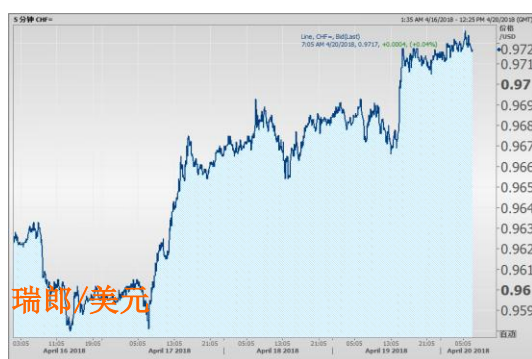
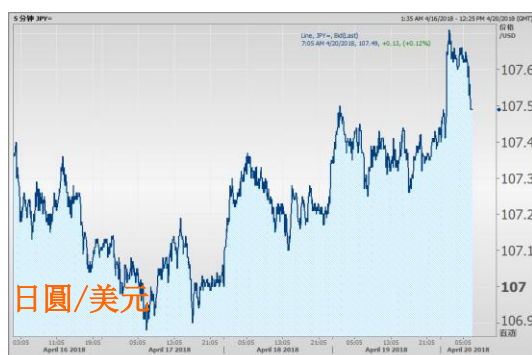
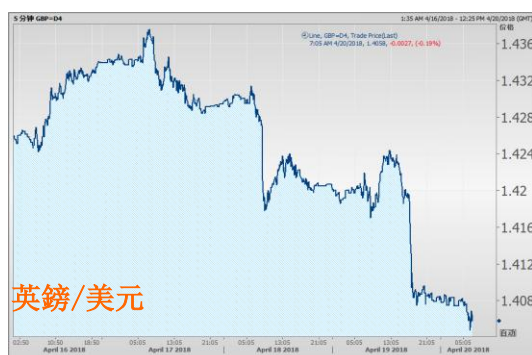
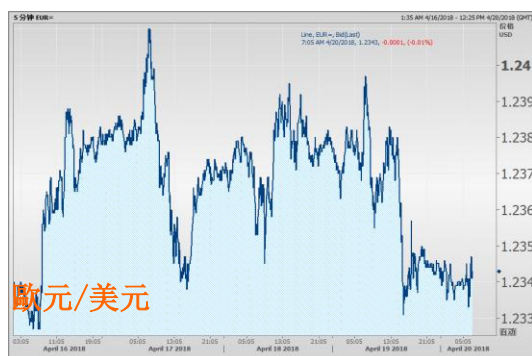
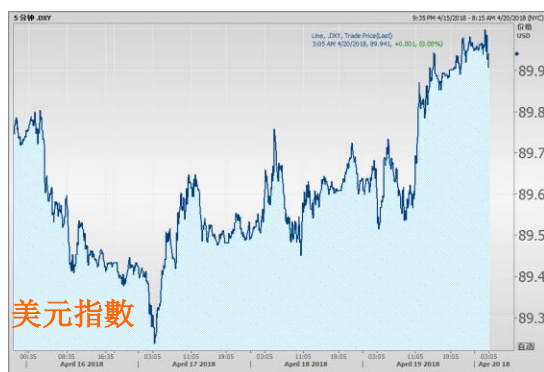
guijuan.gui@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢	2
美國收益率上升，利差題材當道	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4月20日0702GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自路透Eikon終端



美國收益率上升，利差題材當道

本周看似山雨欲來，但實際上卻是波瀾不興。戰爭，不論是真實的兵戎相見，還是貿易上的你來我往，都沒有對市場造成太大震撼，市場又重新回歸基本面，探索各地未來的利率走向，利差題材再度成為市場的主宰。

上周末美國、法國和英國聯手對敘利亞發動軍事干預，襲擊敘境內的化學武器生產設施，以對之前一周的毒氣襲擊事件進行報復。這波攻擊精準短暫，事後雖有一些言詞交鋒，但緊張情勢並未急遽升高，美元也僅在周初受此題材影響短暫走高，隨後又回軟。

大和證券資深外匯策略師Yukio Ishizuki稱，“匯市反應有限，因特朗普就可能攻打敘利亞提前做出了通知，這讓投機客有充足的時間來為實際事件做準備。”

Wells Fargo Securities外匯策略師Eric Viloria則指出，“行動可能比之前預想的更有節制，這扶助了市場人氣。”

貿易戰場

美國上周五稍晚公布了半年一度的貿易夥伴國匯率報告，當中雖未有國家被點名為匯率操縱國，但監測名單的熟面孔——中國、日本、德國、韓國和瑞士仍繼續榜上有名。特朗普還在推特上指責中俄兩國在玩貨幣貶值遊戲。

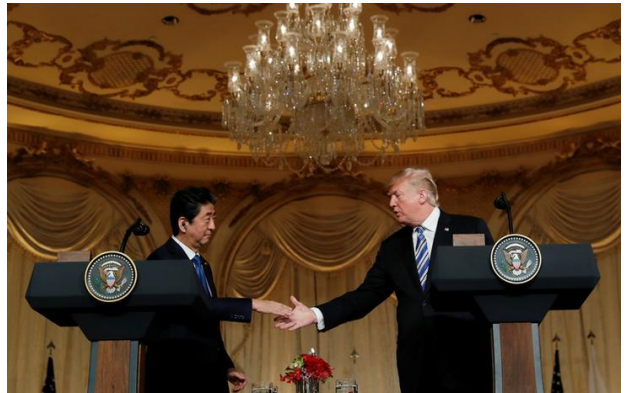
特朗普今年在貿易議題上火力全開，主要瞄準中國要求其改善眼中所謂的不公平貿易行為，然而其他貿易夥伴國也無法高枕無憂，本周美日領導人峰會舉開前，外界預期特朗普可能對同樣有著龐大貿易逆差的日本施壓。

不過特朗普與安倍晉三會面後，雖然各有堅持，特朗普屬意簽訂雙邊協定，安倍則希望能夠回歸跨太平洋夥伴關係協定(TPP)架構，雙方最終同意加強貿易磋商。美元/日圓在峰會舉行前處於頹勢，但之後反彈回升，受美國公債收益率上升的支撐。

利差擴大

近期經濟數據顯示，美國以外國家的經濟活動可能經觸頂，而美國經濟數據仍舊保持相對強健，這不但帶動美國公債收益率上揚，也使美國與其他國家間的利差擴大，從而對美元構成支撐。

IG Securities駐東京資深匯市策略師Junichi



特朗普與安倍晉三召開峰會

Ishikawa表示，“美元，尤其是美元兌日圓，與不斷擴大的收益率之差之間的關聯在本月開始重新確立起來。”

他並指出，“雖然美國與日本及歐元區的利差繼續走闊，但由於‘特朗普風險’揮之不去，美元無法充分利用這一優勢。”他所謂的特朗普風險是貿易和經濟政策的不確定性，以及中東和其他地區的地緣政治局勢。

數據主導

英鎊本周尾段跌幅深重，因英國3月通脹率降至2.5%，意外降至一年來最低，再加上第一季零售銷售下滑0.5%創一年來最大跌幅，各界因而對於英國央行5月升息的信心有所動搖，從而導致英鎊挫跌。

歐元區方面，本周公布的3月消費者調和物價指數(HICP)終值較初值向下修正，生產者物價指數(PPI)漲幅也遜於預期，顯示通脹難以向歐洲央行目標靠攏。日本3月通脹也見放緩，突顯出在大規模刺激實施五年後，央行要達到其2%物價成長目標仍非常困難，面臨維持超寬鬆貨幣政策的壓力。反觀美國本周公布的零售銷售數據反彈，房市指標仍持續熱絡，工業生產表現也相當給力，凸顯出美國經濟勢頭強勁。

未來一周焦點除了中東衝突是否會繼續升高、美國貿易政策走向之外，經濟數據是否會支撐美債收益率走高、從而拉大美國與其他國家間的利差，同時也須留意大宗商品價格續漲是否有可能成為央行緊縮政策的理由。



下周重要經濟數據和事件(4月23日-4月27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
4/23 周一	中國3月海關月度正式數據	--	中國銀行監督管理委員會及保險監督管理委員會召開記者會，談論非法集資活動以及監管新規(0630);加拿大央行總裁波洛茲及高級副總裁威爾金斯參加眾議院常設金融委員會(1930);澳洲央行助理總裁肯特在房地產協會早餐會發表演說(2200)
	日本4月Markit/日經製造業採購經理人指數(PMI)初值	0030	
	法國、德國、歐元區4月Markit PMI初值	0700-0900	
	台灣3月失業率及工業生產指數	0800	
	加拿大2月批發(躉售)貿易	1230	
	美國4月Markit PMI初值	1345	
	美國3月成屋銷售年率	1400	
4/24 周二	澳洲第一季消費者物價指數	約0030	上海合作組織成員國外長理事會會議，各方將就上合組織各領域合作以及重大國際和地區問題交換意見；歐盟執委會副主席東布洛夫斯基就英國退歐前金融穩定及金融服務行業發表談話；歐盟一般事務理事會開會討論英國退出歐盟；歐洲央行管理委員會委員暨法國央行總裁維勒魯瓦德加洛發表談話，並參加一午宴討論
	德國4月IFO企業景氣判斷指數	約0800	
	台灣3月M2貨幣總計數年增率	0820	
	英國3月公共部門淨借款及收支短差	0830	
	英國4月工業聯盟(CBI)總工業訂單差值	1000	
	美國2月FHFA及Case Shiller房屋價格	約1300	
	美國4月消費者信心指數、里奇蒙聯儲綜合製造業指數、3月新屋銷售	約1400	
4/25 周三	法國4月消費者信心指數	0645	瑞典央行貨幣政策會議(0700);歐洲央行管理委員會委員連恩在一場法國央行會議上發表演說，荷蘭央行總裁暨歐洲央行管理委員會委員克諾特也將發表演說(0830)
	瑞士4月投資者信心指數	0800	
	韓國第一季國內生產總值(GDP)初值	約2300	
4/26 周四	澳洲第一季進出口物價	約0130	歐洲央行管理委員會會議並發布利率決議，之後央行總裁德拉吉召開記者會；日本央行召開貨幣政策會議(至4月27日);瑞典央行利率決議及貨幣政策報告(0730)
	德國5月GfK消費者信心指數	0600	
	英國4月工業聯盟(CBI)零售銷售差值	1000	
	美國3月耐久財訂單、商品貿易收支初值、躉售(批發)庫存	約1230	
	美國4月21日當周初請失業金人數	1230	
	日本4月東京地區CPI、3月失業率及求才求職比	約2330	
	日本3月工業生產、零售銷售	2350	
	英國4月GfK消費者信心指數	2301	
4/27 周五	中國3月工業經濟效益報告、貿易收支、外匯市場交易數據	0130	日本央行公布利率決議;瑞典央行副總裁史金斯利參加支付工具及央行電子克朗專案的小組電話討論(0600);瑞士央行總裁喬丹(Thomas Jordan)等人在該行股東大會上發表演說(0800);俄羅斯央行宣布利率決議(1030)
	澳洲第一季生產者物價指數(PPI)	約0130	
	日本3月建築訂單及房屋開工	約0500	
	台灣第一季經濟成長率	0800	
	法國第一季GDP初值、3月消費者支出、4月HICP、3月PPI	0530-0645	
	德國4月經季節調整失業人數變化、失業率	0800	
	英國第一季GDP初值	0830	
	歐元區4月企業景氣指數	0900	
	美國第一季GDP初值	1230	
	美國4月密西根大學消費者信心指數終值	1400	



一周匯市重要消息盤點

■美國3月房屋開工和工業生產增長，零售銷售反彈

美國3月住宅建設增幅超預期，因多戶住宅建設反彈，但獨棟屋建設疲弱，表明可供銷售的房屋嚴重短缺的狀況可能會持續。商務部稱，3月房屋開工增長1.9%，經季節調整後年率為131.9萬戶。2月數據被上修至房屋開工降至129.5萬戶，而不是之前報導的下降至123.6萬戶。

美國上月工業生產穩固增長，因寒冷天氣提振公用事業產出，且礦場產出急升。報告凸顯經濟潛在增長勢頭，儘管在連續三季快速增長後，預計第一季增長放緩。美聯儲稱，3月工業生產增長0.5%，2月曾跳升1.0%。公用事業產出急升3.0%，礦業產出增長1.0%。但製造業產出僅增長0.1%，2月曾急升1.5%。

美國商務部則是公布，3月零售銷售較前月增加0.6%，2月數據未修正，仍為下降0.1%。1月數據修正為下降0.2%，初值為下降0.1%。家庭購買汽車和其他高價商品，帶動3月零售銷售反彈，結束此前連續三個月下跌的勢頭。

■英國第一季零售銷售較前季下降0.5%，3月通脹率意外降至一年低位

英國截至3月的三個月零售銷售錄得一年來的最大季度跌幅，因異常寒冷和降雪天氣讓購物者呆在家中。3月零售銷售比前月下降了1.2%，降幅大於預期。第一季零售銷售較2017年第四季下降0.5%，為自2017年第一季以來的最大季度跌幅。此外，英國3月消費者物價指數(CPI)同比漲幅降至2.5%，創一年來新低，且低於2月及路透調查預估的2.7%漲幅。第一季CPI同比升幅平均為2.7%，低於英國央行2月預估的2.92%。截至2月的三個月失業率雖意外降至4.2%，創1975年5月以來最低，但同期平均每周薪資所得較上年同期增長2.8%，持平於截至1月的三個月，不及路透調查預估中值的增長3.0%。

■英國行總裁卡尼淡化5月升息預期，認為數據“好壞參雜”

英國央行總裁卡尼(Mark Carney)淡化5月升息的普遍預期，指稱今年還有“其他會議”。他向英國廣播公司(BBC)新聞頻道表示，不希望太專注在精確的時間上，而是更偏向對大方向的把握，而英國應為“接下來幾年進行幾次加息”做準備。他稱，“數據面良莠不齊...我們將冷靜地坐下來，縱觀全局...5月初時(英國央行貨幣政策委員會下次會議)會有一些不同的觀點，但我們也知道今年還有其他會議。”

■日本3月通脹放緩，央行仍面臨維持刺激措施的壓力

日本3月整體通脹率較上月放緩，突顯出在大規模刺激實施五年後，央行要達到其2%物價成長目標仍非常困難，面臨繼續維持超寬鬆貨幣政策的壓力。總務省公布的數據顯示，3月包括油品但扣除生鮮食品價格的全國核心消費者物價指數(CPI)較上年同期上升0.9%。這符合分析師預估中值。2月時為上升1.0%。3月扣除生鮮食品和能源價格的核心-核心通脹率則較上年同期成長0.5%，增幅持平於前月。該通脹率類似於美國的核心通脹率。

■美英法空襲敘利亞化武設施，普京出言警告

美國、法國和英國13日發射了105枚導彈，報復敘利亞一周前發生的疑似毒氣襲擊事件。美國國防部表示，導彈襲擊的目標是三座化學武器設施。這次轟炸是西方國家對阿薩德及其強悍的盟友俄羅斯發起的規模最大的一次干預行動，但美法英三國表示這次打擊僅在於削弱敘利亞使用化武的能力，並非旨在推翻阿薩德或者干涉該國內戰。

俄羅斯總統普京周日警告，西方國家對敘利亞的進一步攻擊將為全球局勢帶來混亂。俄羅斯發布聲明指出，普京特別強調，倘若這類違反聯合國憲章的行動持續下去，則不可避免地將導致國際關係陷入混亂。

美國駐聯合國大使黑利(Nikki Haley)周日表示，華府正準備就俄羅斯支持敘利亞總統阿薩德(Bashar al-Assad)一事擬新的制裁。不過根據一名美國高階行政官員表示，美國總統特朗普已經延後對俄羅斯提出額外制裁，以利於他和俄羅斯總統普京就打擊伊斯蘭極端主義及網路維安等議題進行協商。

■美國未給中國貼上匯率操縱國標籤，但仍在監測名單上

特朗普政府再次未點名任何主要貿易夥伴為匯率操縱國，但美國財政部的半年度匯率報告指責中國“非市場指導”的經濟，並對全球風險發出警告。不過特朗普在一推文中，指責俄羅斯和中國在美國加息之際讓本幣貶值。美國財長努欽接受CNBC專訪時則表示，特朗普有關中國及俄羅斯匯率的推文，是在警告這些國家不要讓本幣貶值。

國際清算銀行(BIS)最新公布，3月人民幣實際有效匯率指數降1.45%至125.76，結束連三月上行，而1.45%的單月跌幅也創2016年6月以來最大，上月修正後為升4.06%。

■加拿大央行一如預期按兵不動，7月加息的預期升溫

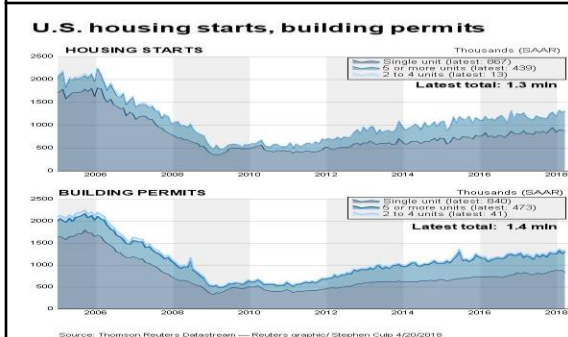
加拿大央行一如預期維持利率不變，但表示隨著時間的推移需要進一步升息，因之前困擾央行的兩大問題—薪資增長和通脹動能取得了一定的進展。加拿大央行自去年7月以來已升息三次，有分析師認為該行目前已經步上7月升息的軌道，但有關貿易保護主義和北美自由貿易協定(NAFTA)磋商方面的壞消息，或者是樓市因抵押貸規定收緊而降溫的速度超過預期，都會導致加拿大央行推遲升息。



一周重要經濟數據回顧

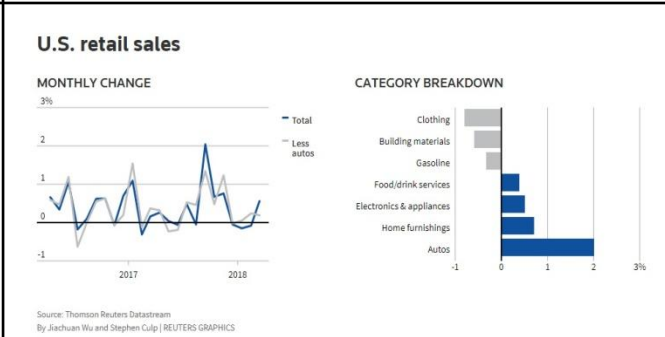
美國3月住宅建設增幅超乎預期，房市仍熱絡

圖為美國房屋開工及建築許可數據時間序列，目前這兩大房市重要數據仍呈現向上趨勢，顯示房地產市場仍然熱絡。



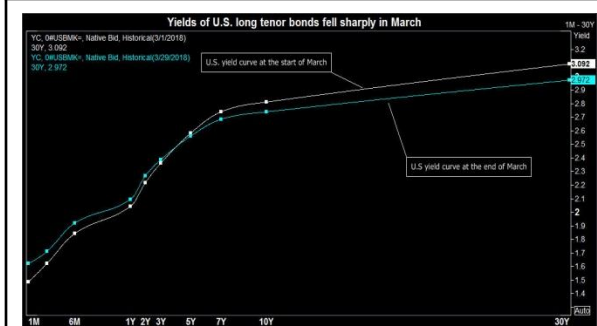
美國3月零售銷售在汽車銷售帶動下反彈

藍色曲線為整體零售銷售，灰色區線為扣除汽車後的零售銷售。圖上顯示零售銷售雖見落底回升，但力道仍顯疲乏，然而就業市場續強可望對零售銷售構成支撐。



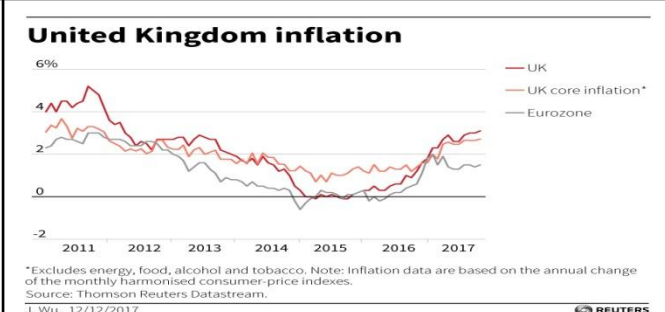
美國公債收益率曲線趨平，因長天期公債收益率大跌

白色曲線為3月初時收益率曲線，藍色曲線則為3月底時收益率曲線，長天期公債收益率大幅下滑是收益率曲線趨於平緩的主因，反應長期利率預期向下修正。



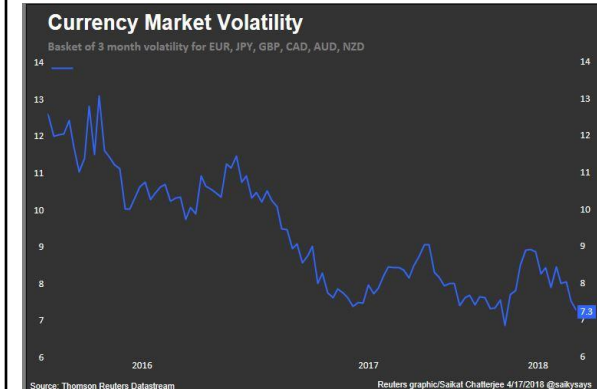
英國3月通脹率降至2.5%，創下一年來新低

圖為2017年底英國通脹率及歐元區通脹率比較圖表，紅線為英國整體通脹率、橘線為英國核心通脹率、灰線為歐元區通脹率。英國通脹率在去年底觸頂之後目前已向央行目標2%靠攏。



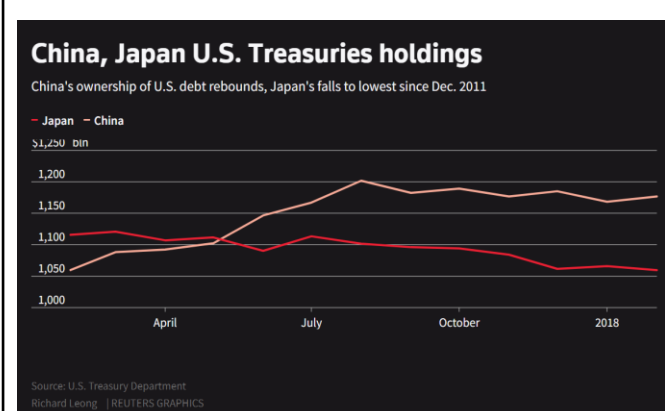
匯市波動率再度跌回相對低點

圖為包含歐元、日圓、英鎊、加元、澳元及新西蘭元等一籃子貨幣的三個月波動率，如圖所示波動率在年初急速竄升之後，目前又已經回到了相對低點。



中國及日本的美國公債持倉

紅線為日本的美債持倉，黃線則為中國的美債持倉。中國2月持有的美債回升，日本持有的美債則是持續下滑，創2001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。