



路透一周全球匯市綜述

2019-08-09

前言



圖片來源：路透 | 攝影Toby Melville

中美貿易緊張局勢升級。繼上周美國總統特朗普威脅9月1日起對更多中國輸美商品加征關稅後，人民幣週一破“七”創11年最低，美國連夜指責中國操縱匯率，為數十年來首次給中國貼上這一標籤，隱現貿易戰擴至貨幣戰之虞，中方則宣佈中國相關企業暫停新的美國農產品採購，美國推遲就允許美國企業與中國華為展開交易作出決定。

招招來勢洶洶，劍拔弩張的緊張局面令全球市場避險情緒陡升，外界日益擔憂，中美關係迅速惡化將給已經非常脆弱的全球經濟帶來更大壓力。日圓等傳統避險資產明顯受益，日圓一度升至七個月高位。

隨著美聯儲對貿易戰威脅、債市預期及全球增長擔憂越發敏感，加之特朗普的再三推文抨擊，聯儲放鬆政策的壓力大增。特朗普貿易事務顧問納瓦羅週一敦促美聯儲在年底前再降息75個基點至100個基點，以使美國利率與其他國家的利率保持一致。特朗普稱美聯儲“過於驕傲而不願承認錯誤”，必須“更大幅更快”降息。與聯邦基金利率相關的期貨合約走勢顯示，市場消化了年底前還有兩到三次降息的預期。

此外，本周降息大潮洶湧而來，面對中美貿易戰令全球增長前景蒙上陰霾的挑戰，愈來愈多央行紛紛祭出力道超乎市場預期的寬鬆舉措。新西蘭央行週三意外大幅降息50個基點，震撼金融市場，該央行甚至警告可能祭出負利率的終極武器，此一劇烈的立場轉變衝擊新西蘭元重挫至三年半低點。

印度央行將利率下調35個基點，泰國央行2015年以來首次降息，菲律賓央行降息25個基點。另外，澳洲央行本周雖維持利率不變，但其季度聲明稱央行政策委員會已做好準備，“在必要時”再次放鬆政策。印尼銀行也預計將出現長時間的貨幣寬鬆週期。

下周中美局勢發展仍是關注焦點，計劃中的重大事件不多，數據面關注德法英通脹、歐元區第二季GDP、澳洲就業人口、日本核心機械訂單及美國建築許可等。

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：劉秀紅；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

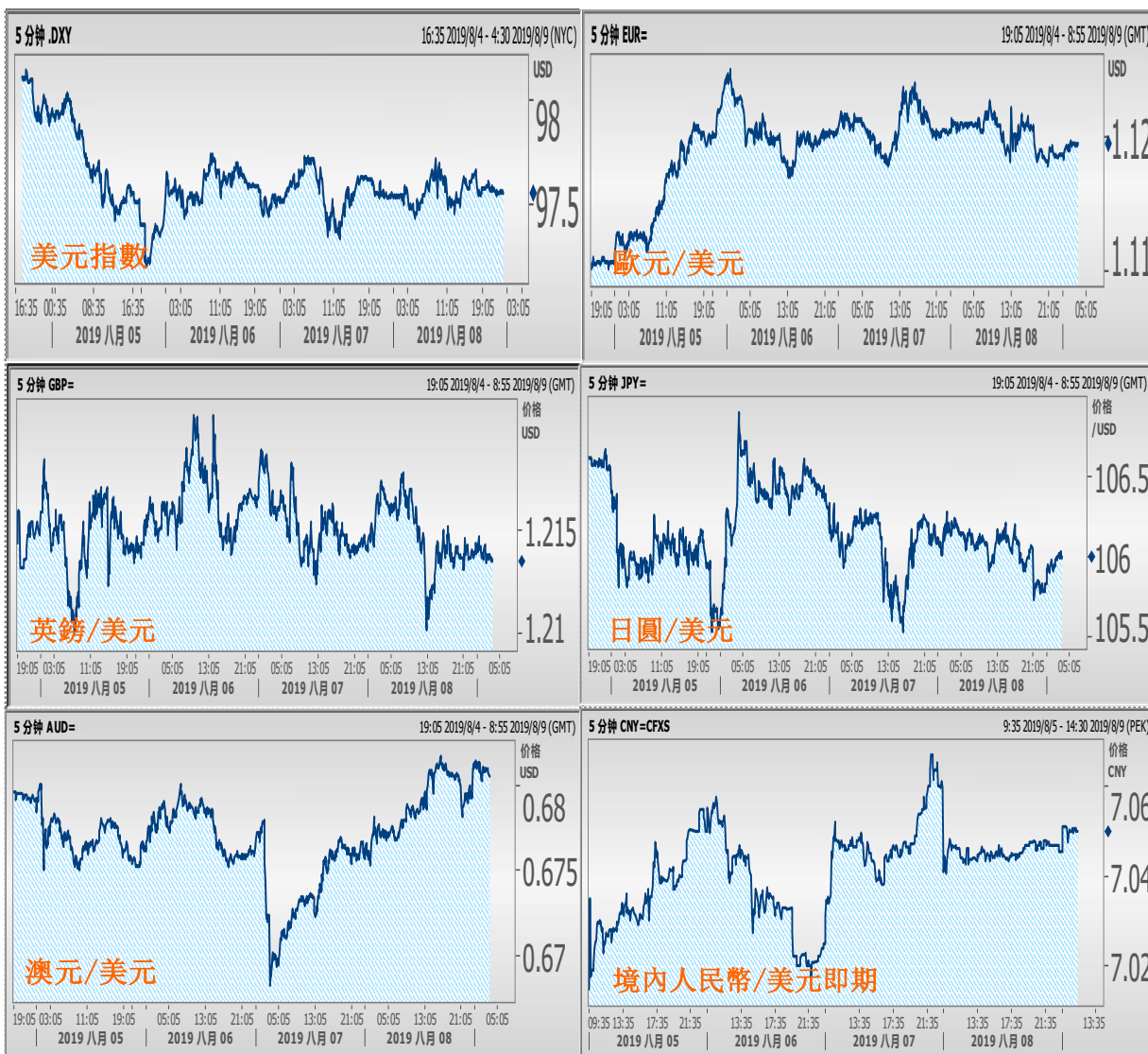
guijuan.qul@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢.....	2
人民幣破“7” 貿易戰升級，全球降息大潮洶湧而來.....	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8月9日0325GMT左右



注：以上匯價走勢數據均採集自Eikon終端



人民幣破“7”貿易戰升級，全球降息大潮洶湧而來

美元前景變弱

路透對市場策略師的一項調查顯示，如果美聯儲屈服於金融市場和總統特朗普的壓力，今年年底進一步降息50個基點，則美元的主導地位將走向結束。

雖然市場關於美聯儲政策的預期發生U型反轉，從年初的預期收緊轉向預期寬鬆，並未導致美元疲軟，但對60位分析師的最新調查顯示美元前景仍然變弱。“美元作為主要高收益G10貨幣的地位需要弱化。因此如果利率走勢一如市場預期...那很有可能明顯打壓美元，”RBC外匯策略部主管Adam Cole表示。

美聯儲主席鮑爾明確表示，這不是美聯儲寬鬆週期的開始。不過特朗普一再向美聯儲施壓要求更積極地降息。看到其他央行一個個都在降息，特朗普恨鐵不成鋼，發推文稱美聯儲“太驕傲了”，必須更大幅度、更快地降息，現在就停止其荒謬的量化收緊行動。週四他再次表達了對美元強勢的不滿，稱美聯儲的利率正在傷害美國製造商。

歐元壓力猶在

歐元/美元今年以來下跌逾2%，路透調查分析師預計該貨幣對在12個月後料上漲3%至1.15美元。歐元一直承壓，因歐洲央行下月料進一步調降已然為負值的存款利率，且可能很快重啟資產購買計劃。

被問到若基於歐洲央行採行的任何刺激措施，歐元可能低見到多少時，分析師預測值最高在1.15美元，最低的預測值略低於平價。

“歐洲央行能否或是否具有打壓歐元匯價，同時還能激發輸入型通脹預期大幅上升的火力？我不確定，”加拿大帝國商業銀行(CIBC)的G10外匯策略主管Jeremy Stretch說，“如果我們看到更高的歐元/美元匯價，那麼應是來自美方的原因，而非歐洲央行的舉措。”

英鎊跌勢未盡

有媒體報導稱，英國新首相約翰遜準備在英國10月31日脫歐最後期限後幾天舉行大選。受此影響，英鎊兌歐元週四一度跌至兩年低點，兌美元則位於2017年初以來的低點附近。雖然期間也曾有反彈，但分析師稱並非實質性行情轉變。

路透調查顯示，英鎊最近跌勢尚未結束，因退歐強硬派約翰遜上月接任首相後，英國無協議脫歐的可能性再次上升。調查結果顯示，在退歐期限到來前，英鎊將進一步挫跌，預計將在1.17-1.20美元之間交投。

預估值顯示英國無序退歐機率從7月調查的30%跳升至35%，為路透調查兩年前開始詢問此問題來的最高水準。

“鑒於約翰遜猶豫不定、不可預測，偶爾發出自相矛盾的英退信號，所以目前為止還很難清楚他領導的政府將如何處理退歐，”意大利裕信銀行首席國際分析師Daniel Vernazza說，“不過，現在他的策略似乎很清楚是試圖在10月31日強行無協議退歐，”他並預期約翰遜不會成功。

荷蘭合作銀行外匯策略主管Jane Foley表示，“對無協議退歐的擔憂可能會加劇，不過我們預期可以避免這種情況。我們銀行的觀點是，退歐會推遲，但把問題往後推並不會降低不確定性”。在去年的路透外匯調查中，她對主要貨幣走勢的預測最準確。



圖片來源：路透 | 攝影Aly Song

新興市場貨幣翻身有望

中國週一放手讓人民幣兌美元貶破7的心理關口，為逾10年來首見，顯示北京當局也許願意容忍人民幣進一步貶值，以報復美國的關稅威脅。此舉令南非蘭特、巴西雷亞爾高風險貨幣大受震撼，多數亞幣大貶，在緊張氣氛中維持偏弱格局。

不過路透調查顯示，備受打擊的新興市場貨幣最終將反彈，從過去一周因美國主導貿易戰的疑慮而重挫的走勢中回升，外匯分析師都樂觀預期，到明年這個時候，多數貨幣有望扳回這些跌幅。只是與中國關係密切的大宗商品出口國貨幣仍面臨諸多風險。

特朗普上週四公佈對中國實施新關稅舉措的意外之舉，最終可能迫使美聯儲降息幅度超過它所希望的必要水平，從而使新興市場保持利差優勢。

“我們認為由於市場追求收益，那些擁有較高利率的國家吸引資金流入會比較容易，”Renaissance Capital在給客戶的報告中寫道。

人民幣打破7“魔咒”

人民幣兌美元意外跌破備受關注的7關口，為全球金融危機以來首次跌破該價位。一位監管官員對路透表示，特朗普突然揚言要再次加稅，人民幣借此機會破7，監管自然就“半推半就”允許這件事情發生，假定加征關稅落地，也可以對沖影響，而且目前外資本身也比較弱，從這個層面看，未必是一件壞事。

央行新聞稿也對破7給了看法，人民幣匯率“破7”，這個“7”不是年齡，過去就回不來了，也不是堤壩，一旦被衝破大水就會一瀉千里；“7”更像水庫的水位，豐水期的時候高一些，到了枯水期的時候又會降下來，有漲有落，都是正常的。

工銀國際首席經濟學家、董事總經理、研究部主管程實認為，“破7”之後，人民幣匯率將較快形成新的合理均衡水平，以此為基礎的新底線亦不會缺席，匯率運行的長期穩定態勢不會改變。

專注研究外匯市場的前中國國家外匯管理局官員管濤撰文稱，市場初步消化人民幣破7衝擊波，破7的溢出效應基本是一過性，“全球市場避險情緒大起之後企穩，避險貨幣及資產是一日遊行情，風險資產和新興市場貨幣也只是短期承壓”，人民幣匯率劇震不減政策公信力。

瑞銀經濟學家發佈報告稱，如果美國對剩餘的3,000億美元中國出口產品加征25%的關稅，預計人民幣兌美元匯率會貶至7.2，不過更大部分的貶值是受市場驅動；美銀美林下調美元/人民幣年底目標至7.3。(完)

**下周重要經濟數據和事件 (8月12日-8月16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
8/12 週一	中國7月實際使用外資(FDI)金額(10-15日)	--	澳洲央行助理總裁肯特參加一早餐活動(2200)
	美國7月聯邦預算	1800	
	日本7月企業物價指數(CGPI)	2350	
8/13 週二	澳洲7月NAB企業現況及信心指數	0130	泰國央行舉辦2019年曼可持續銀行業論壇 總裁威拉泰致開幕辭(0200)
	韓國6月L貨供額及廣義貨幣	0300	
	德國7月消費者物價調和指數(HICP)終值	約0600	
	英國7月請領失業金人數及截至6月三個月的失業率	0830	
	德國8月ZEW經濟景氣及現況指數	0900	
	美國7月NFIB小企業信心指數	1000	
	美國7月消費者物價指數(CPI)及每週平均實質所得	1230	
	韓國7月進出口物價/失業率	2100/2300	
	日本6月核心機械訂單	2350	
8/14 週三	澳洲8月消費者信心指數	0030	澳洲央行副總裁德貝爾在一場匯市活動中 出席專題討論(0730)、在風險澳洲第14屆 年會上發表主旨演講(2300) 紐約聯儲公佈2019年個體戶小型企業信貸 調查報告(1430)
	澳洲第二季薪資價格指數	0130	
	中國7月FAI/規模以上工業增加值/社會消費品零售總額	0200	
	德國第二季國內生產總值(GDP)初值	0600	
	法國7月HICP終值	0645	
	英國7月CPI及PPI	0830	
	歐元區第二季就業人口初值/GDP二次估值/6月工業生產	0900	
	美國前周抵押貸款市場/再融資指數	1100	
	美國7月進/出口物價	1230	
8/15 週四	中國7月新建住宅銷售價格指數	0130	挪威央行公佈利率決定(0800)
	澳洲7月就業人口、失業率	0130	
	日本6月產能利用率指數、工業生產修正值	約0430	
	英國7月零售銷售	0830	
	美國8月紐約聯儲製造業指數/一周初請失業金人數	1230	
	美國第二季單位勞工成本初值/7月零售銷售	1230	
	美國7月工業生產、產能利用率、製造業產出	1315	
	美國6月企業庫存/NAHB房屋市場指數	1400	
	6月外資購買美國公債及美國整體淨資本流動	2000	
	日本8月5日當周投資外國債券及外資投資日股	2350	
8/16 週五	香港第二季GDP	0830	澳洲央行舉行支付系統委員會(PSB)會議 挪威央行副總裁就“石油基金好可持續投資”發表講話(1145)
	歐元區6月末經季調貿易收支	0900	
	美國7月建築許可/房屋開工	1230	
	美國8月密西根大學消費者信心指數初值	1400	



一周匯市重要消息盤點

■ 中國誓言將反擊美國最新關稅措施，原則問題上“一寸也不會退讓”

中國8月2日誓言將對美國總統特朗普突然決定對剩餘3,000億美元中國進口商品徵收10%的關稅行動予以反擊。中國新任常駐聯合國代表張軍表示，北京將採取“必要的反制措施”來保護自己的權利，並直言特朗普的舉動是“不理性、不負責任的行為”。“中國的立場非常明確，如果美國想談判，我們就會談，如果他們想打貿易戰，我們就打，”張軍在紐約對記者表示，並稱貿易緊張可能會損害兩國在處理朝鮮問題上的合作。

■ 中國央行稱人民幣匯率完全能夠保持基本穩定，外匯市場自身會找到均衡

中國央行有關負責人週一表示，受單邊主義和貿易保護主義措施及對中國加征關稅預期等影響，今日人民幣對美元匯率有所貶值突破了7元，這是市場供求和國際匯市波動的反映。人民幣匯率完全能夠在合理均衡水平上基本穩定，外匯市場自身會找到均衡。有關負責人在接受金融時報採訪時並指出，浮動匯率制度的應有之義，人民幣匯率走勢，長期取決於基本面，短期內市場供求和美元走勢也會產生較大影響。

■ 日本當局暗示將出手阻止日圓過度升值

日本財務省財務官武內良樹週一警告投資人不宜大幅推升日圓，暗示若日圓大幅升值，對出口導向的日本經濟構成傷害威脅，日本政府準備好干預匯市。武內良樹表示，日本政府與海外當局經常保持聯繫，以便對市場劇烈走勢作出回應。武內良樹是在日本財務省、日本央行和日本金融廳的高級官員會面討論市場動向後做出這一表述的。日圓升值時日本政府制定者傾向於向市場喊話，他們擔心本幣走強會損害該國的出口和企業信心。

■ 美國數十年來首次給中國貼上匯率操縱國標籤，貿易戰升級

在中國放手讓人民幣跌至逾10年低點後，美國週一指責中國操縱匯率，長達一年的中美貿易戰隨之升溫。美國財政部週一宣佈，已認定中國在操縱人民幣匯率。這是美國1994年以來首次給中國貼上匯率操縱國標籤。美財政部稱，中國的行動違反了對G20做出的避免競爭性貶值的承諾。財政部正式聲明發表之前，特朗普就在推特上指責中國操縱人民幣匯率。中國央行週二表示，美方不顧事實，無理給中國貼上“匯率操縱國”的標籤，是損人又害己的行為，中方對此堅決反對。

■ 中國商務部稱中國相關企業暫停新的美國農產品採購

中國商務部週二表示，國務院關稅稅則委員會對8月3日後新成交的美國農產品採購暫不排除進口加征關稅，中國相關企業已暫停採購美國農產品。中國是美國最有價值的出口作物大豆的全球最大買家。特朗普政府宣佈了一項高達280億美元的計劃，用於補償美國農民因貿易爭端而造成的損失。美國農民是特朗普的重要支持者。中國商務部稱，“希望美方認真落實中美兩國元首大阪會晤達成的共識，言而有信，落實承諾，為兩國農業領域合作創造必要條件。”

■ 新西蘭央行一口氣降息50個基點，澳洲央行預期利率長時間維持低檔

新西蘭央行週三將官方隔夜拆款利率(OCR)調降50個基點至記錄低點1.00%，降幅大於預期，震驚市場；面對與日俱增的經濟風險，新西蘭央行看來將在更長時間內維持政策利率於較低水準，這一出乎意料的舉動帶動新西蘭元重挫至10個月低點。澳洲央行週二則是將指標利率維持在紀錄低點1%，在此同時評估此前寬鬆政策的效果，不過市場押注席捲全球的政策寬鬆風潮將迫使澳洲央行年底前再度降息。

■ 印度央行降息35個基點，泰國及菲律賓央行均降息25個基點

印度央行週三將利率下調35個基點，降幅與慣例不同，且略大於預期。這是央行2019年內第四次降息，旨在支撐遲緩的經濟增長。目前印度經濟增速為近五年來最慢。泰國央行週三意外下調指標利率，並就泰銖強勢表達憂慮，該行希望通過降息為陷入低迷的經濟增長提供支持。泰國央行貨幣政策委員會以5-2的投票結果決定將一天期附買回利率下調25個基點至1.50%，較歷史低點高25個基點。菲律賓央行週四將指標利率調降25個基點至4.25%，一如廣泛預期，此前該國第二季國內生產總值(GDP)增速意外放緩。

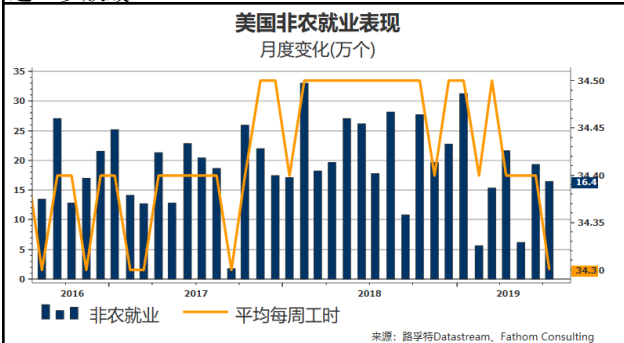
■ 特朗普稱美聯儲“驕傲得不願承認錯誤”，必須“更大幅更快”降息

美國總統特朗普週三表示，美國聯邦儲備理事會必須“更大幅度、更快地”降息，以使美國在與其他國家的競爭中具有競爭力。“我們的問題是，美聯儲太驕傲了，不願承認自己行動太快和收緊政策太多的錯誤(而我是對的!)他們必須更大幅度、更快地降息，現在就停止其荒謬的量化收緊行動。”特朗普在一連串推文上說。特朗普貿易事務顧問納瓦羅週一敦促美聯儲在年底前再降息75個基點至100個基點，以使美國利率與其他國家的利率保持一致。

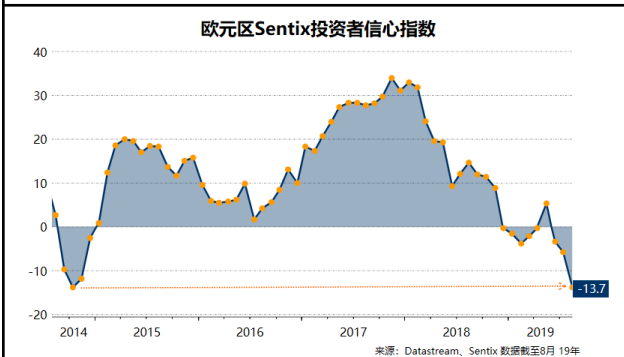


一周重要經濟數據回顧

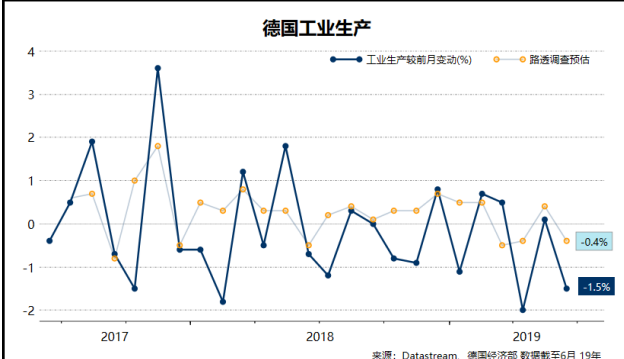
美國7月就業增長放緩，或為美聯儲下月再次降息提供理據
美國勞工部上週五公佈，7月非農就業崗位增加16.4萬，符合經濟學家的預期。平均工時降至近兩年來的最低水平。7月的就業報告標誌著就業增長從2018年的平均每月22.3萬進一步放緩。



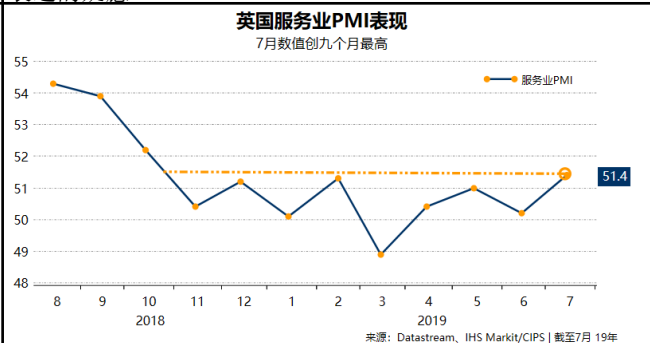
歐元區8月投資者信心指數驟降至2014年10月以來最低位
研究機構Sentix週一公佈的調查顯示，8月歐元區投資者信心降至2014年10月以來最低位，並警告稱德國經濟定將衰退。Sentix表示，8月歐元區投資者信心指數從7月的負5.8驟降至負13.7，遠低於分析師預估的負7.7。



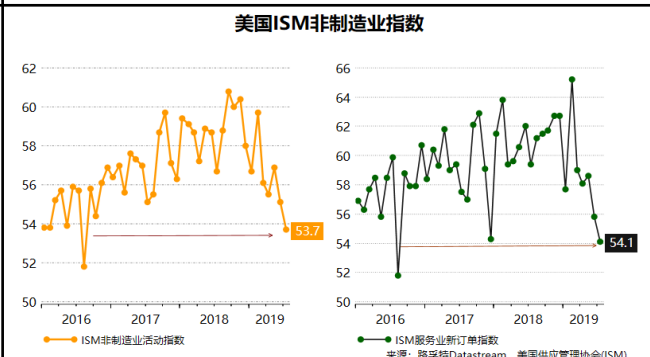
德國工業生產大降1.5%“很可怕”，加重經濟衰退擔憂
週三公佈的數據顯示，德國6月工業生產較前月下降1.5%，遠超分析師預估的下降0.4%，受到半成品和資本品產出下降的拖累，這進一步表明德國經濟第二季可能已經萎縮。各界普遍預期，德國第二季經濟最好的狀況就是僅陷入停滯。



英國7月服務業PMI意外升至九個月高點，緩解經濟衰退疑慮
IHS Markit/CIPS英國7月服務業採購經理人指數(PMI)從6月的50.2升至51.4，高於路透調查所有分析師的預估，而分析師的預估中值為持平。這可能稍稍緩解英國可能在退歐之前陷入衰退的疑慮。

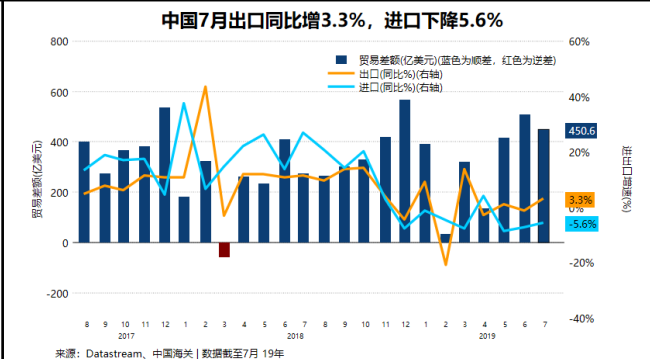


美國7月服務業放緩，新訂單指數降至三年最低
美國7月服務業活動放緩，新訂單降至三年來最低水準，暗示經濟在第三季初進一步失去動能。ISM非製造業活動指數下降1.4個百分點，至53.7，為連續第二個月下跌。服務業新訂單指數上月降至54.1，為2016年8月以來最低。



中國7月出口增長超预期，然外需疲弱及貿易摩擦令前景陰雲難散

中國海關總署公佈，7月以美元計價出口同比增長3.3%，進口同比降5.6%；路透調查預估中值分別為下降2.0%和下降8.3%。7月貿易順差為450.6億美元，路透預估中值為順差400億美元。





■ 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。