



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述

2019-10-04



中國國慶煙火 vs 手機屏幕海 | 攝影：Aly Song

前言

美元本周開局強勁，兌歐元創下28個月新高，周一收第三季季線時創去年6月以來最大單季漲幅，美元指數也在周二歐洲盤中升上兩年半高點，可謂風光一時。但在美國供應管理協會(ISM)公布製造業採購經理人指數(PMI)表現遠不如預期之後，美股美債雙雙下挫，拖累美元一路走低，而在ISM公布不甚理想的服務業PMI數據之後，美元兌日圓挫跌至一個月低點，美元指數則是盡數回吐本周初段的漲幅轉為下跌。

不過本周表現最弱者當屬澳元，主要是受到澳洲央行降息至紀錄低點、並暗示將在必要時將進一步寬鬆的影響。利率期貨顯示，市場高度預期澳洲央行將在11月進行年內第四度降息，甚至有分析師預期該行可能將推出非常規貨幣政策。澳元兌美元一度跌至2009年3月以來最低，之後雖因為美元走跌而反彈回升，但仍無力拉開與10年低點間的距離。

另一個在本周出現相對戲劇化走勢的貨幣為英鎊，周初在美元走強及無協議退歐疑慮打擊下跌至一個月低點，之後在英國首相約翰遜提出最新退歐提案及美元回落帶動下升至逾一周高點，本周上下震盪幅度超過200個跳動點。不過由於市場質疑約翰遜提出的愛爾蘭邊界保障條款能否最終獲得各界接受，英鎊又轉為弱勢格局。

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。依托路透全球信息平臺，專業視角甄選一周精彩！

編輯：張明鈞；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

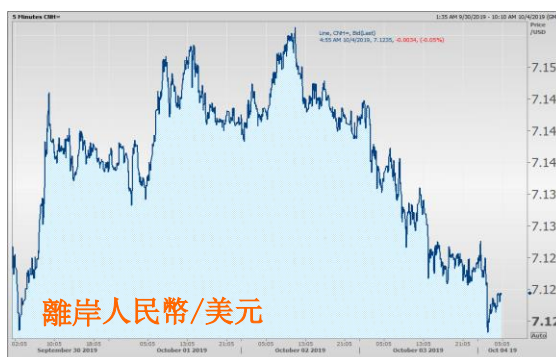
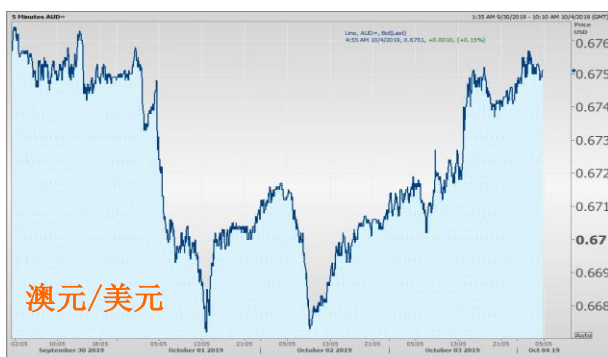
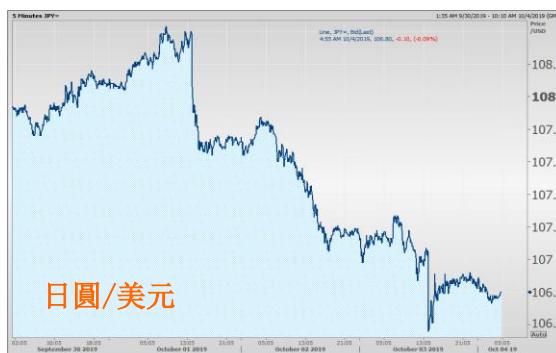
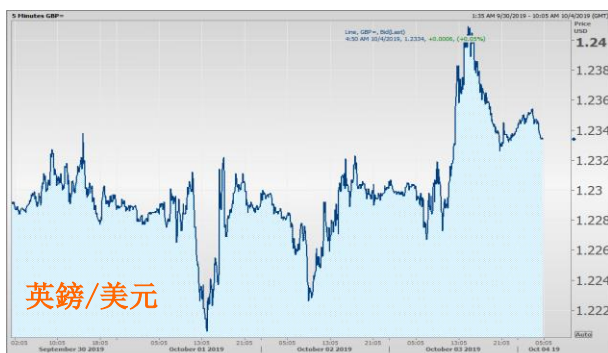
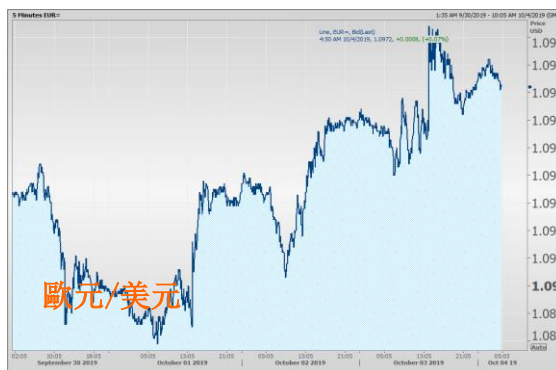
gui.juan.gul@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢	2
匯市回歸基本面，看數據找方向	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10月4日0455GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自Eikon終端



匯市回歸基本面，看數據找方向

美元本周呈現劇烈震盪，其他主要貨幣周初因為經濟前景黯淡及寬鬆預期升溫而走貶，從而帶動美元指數創下兩年半高點，但在美國公布疲弱製造業和服務業調查數據之後，美國經濟表現將繼續跑贏其他主要經濟體的預期心理受到打擊，對於美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)將放緩降息步伐的看法也全面改觀。

美國聯邦基金利率期貨顯示，市場預期美聯儲10月30日幾乎肯定會降息25個基點，12月再次降息的可能性也很高。

Bokeh Capital Partners 投資長 Kim Forrest 表示，“數據惡化，尤其是非製造業數據，可能會促使美聯儲再次降息。” Monex Europe 駐倫敦市場分析主管 Ranko Berich 則表示，“美聯儲的鷹派委員越來越難以辯稱，我們在數據中看到的僅僅是過渡期噪音。”

周五將公布的美國非農就業報告，或將成為美聯儲政策走向的指南針。本周公布的美國ADP全國就業報告顯示，9月民間招聘活動進一步放緩，8月的民間就業崗位增幅也下修，再加上ISM公布的製造業及服務業PMI中就業分項指數分別創下三年半及五年來低點，這對於非農就業數據而言並非好兆頭。

三井住友銀行首席分析師宇野大介指出，ISM就業分項指數與非農就業數據密切相關，他說“有理由認為非農就業數據令人失望的可能性更大。非農就業崗位甚至可能減少。”

澳元創十年半新低

澳洲央行本周宣布降息25個基點至歷史新低0.75%，澳元兌美元應聲挫跌，一度創下2009年3月以來最低，之後就算美元全面回落，澳元反彈依舊乏力，因市場對於澳洲央行下個月再度降息25個基點的預期升溫，甚至已經有分析師預期該行將推出非常規貨幣政策，因此澳元在主要貨幣中



英國首相約翰遜在保守黨大會上演說 | 攝影：Henry Nicholls

仍呈現相對弱勢格局。

澳洲央行在最新的金融穩定評估報告中稱，儘管有暫時性跡象顯示房地產行業好轉，但國內房地產市場仍是“潛在系統性風險的主要來源”，另外該行也提到，美中貿易戰造成過去六個月來全球經濟不確定性增加；同時香港、中東和英國退歐緊張情勢升高，可能給全球增長帶來更多壓力。就其評估報告來看，澳洲央行料將維持偏向寬鬆立場，澳元恐將維持弱勢格局。

英國退歐進入倒計時

英國預計將在10月31日退出歐盟，首相約翰遜本周提出最新版本的退歐協議提案，當中備受矚目的愛爾蘭邊境保障條款仍是爭議焦點，儘管目前保守黨疑歐派要角表示，最新的退歐提議提供了與歐盟達成“可容忍協議”的可能性，但是歐盟及愛爾蘭則是認為約翰遜的退歐提案不太可能促進協議達成。

然而歐盟及愛爾蘭尚未全面否決最新提案，營造出英國有協議退歐的憧憬，英鎊本周一度升破1.24美元，然而由於來自英國和歐盟的信息並不一致，交易員們仍不確定約翰遜取代愛爾蘭邊境“保障條款”的提議是否會成為最終版本的退歐協議，憧憬慢慢轉淡，英鎊也再度回落至1.24美元下方。

展望未來一周，關注重點包括鮑威爾在內的美聯儲官員的談話，美國生產者及消費者物價數據，主要事件風險仍在於英國退歐談判進展，以及歐美和中美貿易戰如何推進。

(完)

**下周重要經濟數據和事件 (10月7日-10月11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
10/7 周一	德國8月工業訂單、製造業產出	0600	明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利參加有關該行在印度的工作及其印度國家發展中心的非正式討論(1420)
	英國9月Halifax房價	0730	
	台灣9月進出口及貿易收支	0800	
	歐元區10月SENTIX投資者信心指數	0830	
	美國8月消費者信貸	1900	
	英國零售業聯盟(BRC)9月零售銷售	2301	
	日本8月所有家庭支出、加班工資	2330	
	日本8月經常帳收支、結關後貿易收支	2350	
10/8 周二	澳洲9月NAB企業現況指數、企業信心指數	0030	英國央行總裁卡尼出席一場活動並發表演講(2000)；美聯儲主席鮑威爾發表演講，題為“美聯儲的觀點”(1750)；歐洲央行首席經濟學家連恩、西班牙央行總裁德斯科斯與英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員鄧雷羅在歐洲央行貨幣政策年會參與討論(0930)；芝加哥聯邦儲備銀行總裁埃文斯發表演講(1735)；明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利參加當地大學舉行的見面會(2100)；挪威央行總裁奧爾森發表演講(0900)
	中國9月財新服務業採購經理人指數(PMI)	0145	
	德國8月工業生產	0600	
	法國8月經常帳、進出口、貿易收支	0645	
	中國9月外匯儲備	0800	
	美國9月NFIB小企業信心指數	1000	
	加拿大9月房屋開工、建築許可	1215、1230	
	美國9月生產者物價指數(PPI)	1230	
	澳洲10月消費者信心	2330	
10/9 周三	美國8月躉售(批發)庫存、JOLTS職位空缺	1400	美國聯邦公開市場委員會(FOMC)發布9月17-18日政策會議記錄(1800)；美聯儲主席鮑威爾出席堪薩斯商界“美聯儲傾聽”圓桌會議；英國央行公布金融政策概要，以及央行金融政策委員會會議的記錄(0830)；泰國央行貨幣政策委員會會議；歐元集團會議。
	路透10月日本短觀製造業景氣判斷指數	2300	
	英國9月RICS房價差值	2301	
	日本9月銀行放款餘額、國內企業物價指數	2350	
	日本8月機械訂單	2350	
10/10 周四	中國9月社融規模、M2貨供額、人民幣貸款餘額(10/10-17)	0200	明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利在雅虎金融2019年所有市場峰會上，參與有關美聯儲、經濟和市場的討論(1615)；克利夫蘭聯邦儲備銀行總裁梅斯特參加約翰卡羅爾大學的一個討論活動(2130)；日本央行副總裁兩宮正佳發表演講(0000)；歐洲經濟暨財政事務理事會會議。
	德國8月進出口、貿易收支、經常帳	0600	
	法國、意大利8月工業生產	0645、0800	
	英國8月GDP、工業生產、製造業產出、貿易收支	0830	
	美國9月消費者物價指數(CPI)、10/5當周初請失業金人數	1230	
10/11 周五	中國外資直接投資(10/10-18)	--	歐洲央行副總裁德金多斯發表演說(1030)；波士頓聯邦儲備銀行總裁羅森格倫發表演說(1700)；明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利參與學界討論會(1200)；達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗就政策及經濟前景發表談話(1900)。
	德國9月CPI及消費者調和物價指數(HICP)終值	0600	
	美國9月進出口物價	1230	
	加拿大9月失業率、平均時薪、勞動參與率	1230	
	美國10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

■ 美國製造業活動驟降至10年低點，受貿易緊張局勢拖累

美國供應管理協會 (ISM) 表示，上月全國製造業指數下降1.3點，至47.8，為2009年6月大衰退結束以來最低水平。9月數據標誌著ISM製造業指數連續第二個月跌穿50榮枯分水嶺。該指數目前已連續六個月下滑，與工業生產等所謂硬數據的反彈形成鮮明對照，後者顯示8月工廠產出上升。ISM另表示，9月非製造業活動指數從8月的56.4降至52.6，為2016年8月以來最低，也低於路透調查預估的55.1。服務業就業分項指數從8月的53.1降至50.4，為2014年2月以來最低。

■ 歐盟和愛爾蘭懷疑約翰遜提案能帶來突破；無協議退歐疑慮閃現

歐盟和愛爾蘭表示，英國首相約翰遜的退歐提案不太可能促進協議達成；都柏林方面直言不諱地警告，除非英國做出更多讓步，否則正朝著無協議退歐的方向發展。歐盟表示全力支持愛爾蘭，儘管對討論持開放態度，但對約翰遜的計劃仍未感信服——英國官員稱該計劃是避免英國10月31日無協議退歐的最終提案。愛爾蘭總理瓦拉德卡說，他不完全理解英國的提案要如何運作，而愛爾蘭不可能簽署一份無法維護愛爾蘭與英國間開放邊境的協定。

■ 美國9月民間就業崗位增勢放緩，暗示貿易緊張局勢或波及就業市場

美國9月民間部門招聘活動進一步放緩，暗示令製造業承壓的貿易緊張局勢可能蔓延至勞工市場。ADP全國就業報告亦顯示，8月民間就業崗位增幅沒有先前估計的強勁，又稱“企業在招聘方面變得更加謹慎”，小型企業變得“尤其猶豫不決”。報告顯示，9月份民間就業崗位增加13.5萬個，8月數據被向下修正，顯示民間就業崗位增加15.7萬人，而非先前公布的19.5萬人。接受路透調查的經濟學家此前預計，9月民間就業崗位增加14萬個。

■ 澳洲央行降息至紀錄低點0.75%，稱必要時將採取更多行動

澳洲央行宣布今年第三度降息，指標利率創下紀錄低點0.75%，藉此刺激疲弱的經濟。該行並暗示，如有必要，準備採取更多行動。澳洲央行於6月和7月接連兩次降息，迄今為止這些措施在推動澳洲房地產市場之外的經濟活動方面幾乎沒什麼效果。澳洲央行總裁洛威承認，降低利率的決定部分是為了應對勞動力市場的疲軟。

■ 德國主要經濟機構大幅下調經濟增長預期，並警告下行風險

德國主要經濟機構大幅下調了對這個歐洲最大經濟體今明兩年的增長預期，將其歸咎於全球製造業產品需求減弱，以及與貿易爭端相關的企業不確定性加劇。主要經濟機構表示，他們預計德國經濟今年將增長0.5%，2020年增長1.1%。相比之下，他們4月份對這兩項指標的預測分別為0.8%和1.8%。德國政府將於10月17日發布自己的經濟增長預期。今年4月，德國政府預測2019年和2020年的經濟增長率分別為0.5%和1.5%。

■ 中國9月兩大製造業PMI受益於需求回暖均反彈，但可持續性尚待觀察

中國國家統計局和物流與採購聯合會 (CFLP) 聯合公布，宏觀經濟先行指標——9月官方製造業採購經理人指數 (PMI) 升至49.8，高於路透調查預估中值和上月的49.5，這是該指數連續第五個月處在榮枯線下方，但亦創下五個月高點。不過分析人士仍指出，PMI數據向好的可持續性尚待觀察，一方面季末沖生產效應消退、房地產運行未來可能走弱，另一方面，圍繞中美貿易戰的外需不確定性依然沒有消除，總體而言，經濟內生動力仍不足，逆周期政策仍需繼續落地支持。

■ 芝加哥聯儲總裁稱兩次降息不足以應對潛在衝擊，有再度調整空間

美國芝加哥聯邦儲備銀行總裁埃文斯表示，美國經濟前景“相當好”，但小幅貨幣政策調整不足以應對潛在的衝擊，埃文斯的這番講話為美聯儲必要時進一步降息留出空間。埃文斯表示，美聯儲近期的降息決定是適當的，但如有必要，聯儲將準備做出進一步調整。

■ WTO將今年全球貿易增長預估大砍逾半，因貿易衝突愈演愈烈

世界貿易組織 (WTO) 將其對今年全球貿易增長的預估下調逾半，並稱進一步的關稅和報復措施、經濟放緩和英國無序退歐可能使貿易形勢雪上加霜。WTO表示，目前預計今年全球商品貿易將增長1.2%，而4月份的預期為增長2.6%。2018年的增幅為3.0%。WTO預計，2020年全球貿易將增長2.7%，低於此前預測的增長3.0%。

■ 美國將對歐盟飛機及其他商品加徵關稅，貿易戰線拉長

關於歐盟給予空中客車 (Airbus) 非法補貼一事，世界貿易組織 (WTO) 裁定美國可對歐洲價值75億美元的商品徵收進口關稅，在全球經濟蹣跚之際，此舉有觸發歐美貿易戰之虞，繼中美貿易戰後再添事端。美國貿易代表辦公室 (USTR) 官員表示，美國的回應是打算自10月18日起對歐盟飛機加徵10%關稅，對農產品和工業商品等其他歐洲商品征稅25%。

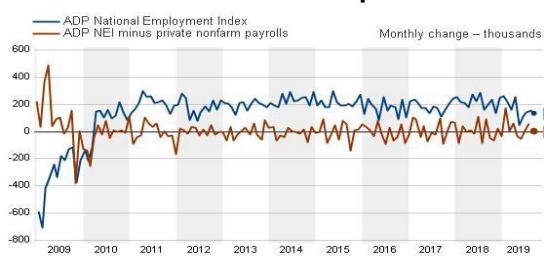


一周重要經濟數據回顧

美國9月民間就業崗位增勢放緩，恐是受貿易戰衝擊

ADP公布美國9月民間就業崗位增加13.5萬個，略低於市場預期的14萬個，8月數據大幅下修。圖中藍線為ADP民間就業崗位數據，棕線為其與非農就業崗位數據的差值，差值在窄幅區間內波動顯示兩個數據相呼應程度甚高。

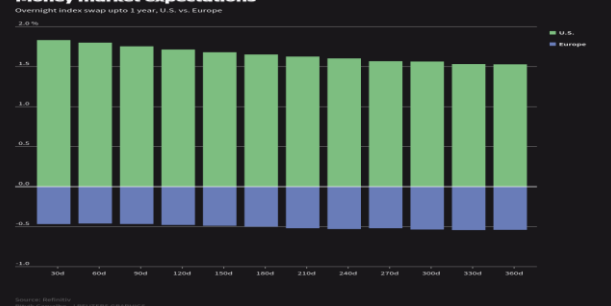
ADP vs. the U.S. Labor Department



貨幣市場預期顯示，美國未來一年降息幅度將大過歐洲

圖為美國(綠線)及歐洲(藍線)的各天期隔夜利率交換(OIS)市況，當中顯示市場預期美國將在90天內降息25個基點，未來一年內總計將降息50個基點，而歐洲央行則是僅將小幅度下調已為負值的指標利率。

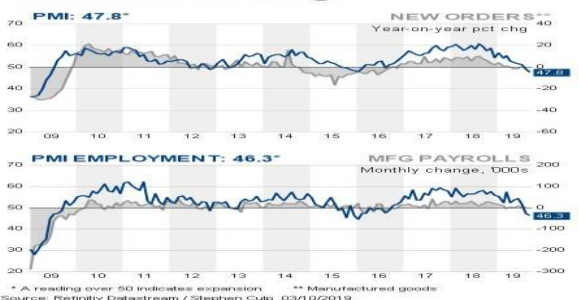
Money market expectations



美國9月ISM製造業指數降至逾10年低點

圖中上方顯示的ISM製造業新訂單分項指數的走勢圖，下方則是就業分項指數走勢圖，藍線為指數走勢，灰線與上年同期的變動。新訂單指數創2012年6月以來次低，就業分項指數則為逾三年半來最低。

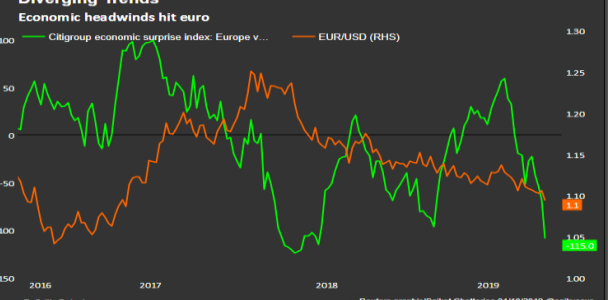
U.S. manufacturing



花旗經濟意外指數顯示歐洲經濟走下坡

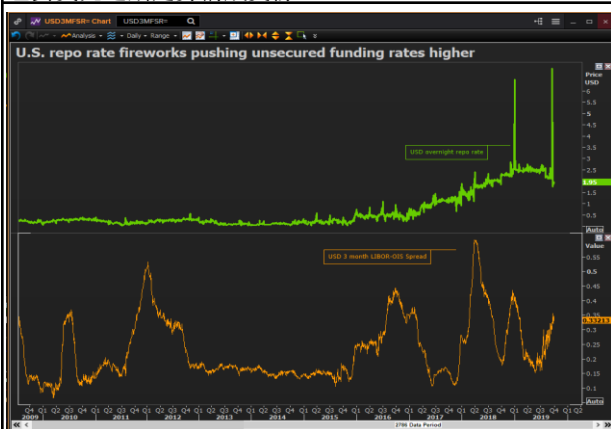
圖中綠線為歐洲花旗經濟意外指數走勢圖(左軸)，棕線則為歐元/美元走勢圖(右軸)，歐洲的經濟意外指數在跌破景氣分水嶺0線之後進一步下滑，代表經濟情勢低迷，歐元/美元也呼應指數走勢呈現下滑。

Diverging Trends



美國回購利率突然飆升，帶動無擔保融資利率上揚

美國回購(附買回)市場近期一度出現資金緊張，回購利率(上圖綠線)偶爾出現急速飆升，這也帶動美元三個月期LIBOR與OIS利差(下圖橘線)逐步墊高。美國短率上升也對美元近期走勢構成支撐。

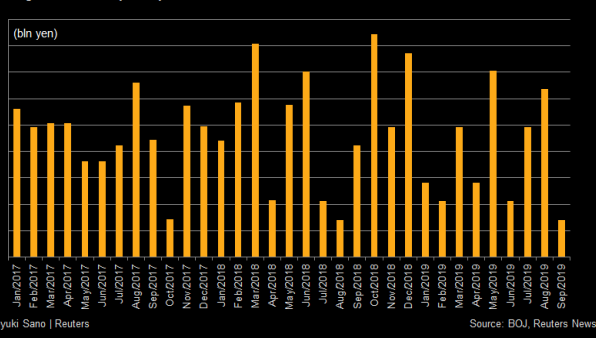


日本央行購買上市交易基金數額逐漸減少，或為儲備銀彈

如圖所示，日本央行9月購買1,630億日圓上市交易基金(ETF)創下2016年7月央行將年度購入ETF目標設在6萬億日圓以來最低；1-9月購債較上年同期減少約20%，這可望為10-12月季度擴大購買ETF預留空間。

BOJ's ETF purchases

BOJ's buying hits the lowest level in Sept under current policy target of 6 trillion yen a year





■ 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。