



圖片來源：路透/攝影 Jose Luis Gonzalez

前言

中美貿易爭端仍是影響匯市走勢的主要因素，本周初，市場避險心態推動日圓觸及近七個月高位。美國表態推遲對中國部分商品加征關稅後，美元跳升。

但隨後樂觀人氣消退，再加上美債收益率曲線倒掛發出經濟衰退警訊，日圓上漲。美國公佈強勁的零售銷售數據，緩和了經濟衰退擔憂，使得美元週五守住漲幅。

市場脆弱的平靜不太可能持久。美債收益率曲線倒掛已再度引發對中美貿易戰帶來經濟衝擊的擔憂。特朗普週四稱中美磋商“富有成效”，中國則誓言反擊美國最新關稅行動。

未來一周，仍需重點關注中美貿易情勢進展，另外美聯儲7月會議記錄和澳洲央行8月會議記錄將出爐，印尼央行將公佈政策決定，除此之外重要事件不多。數據面可關注日本貿易收支和通脹數據、歐元區通脹率，以及全球主要國家製造業 PMI 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資訊和數據內容，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：杜明霞；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

Guijuan.Qu1@thomsonreuters.com

本期導讀

美元指數及全球主要貨幣對一周走勢 2

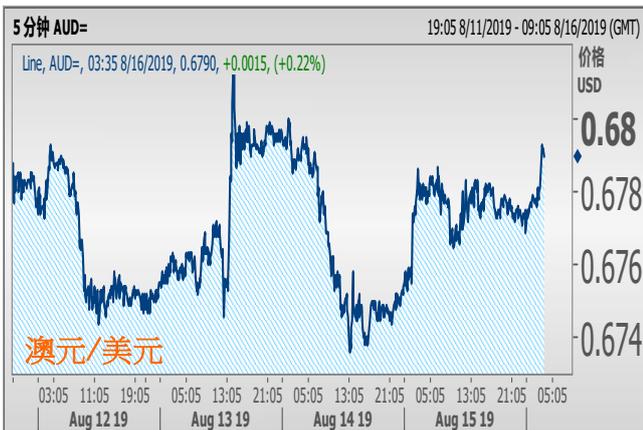
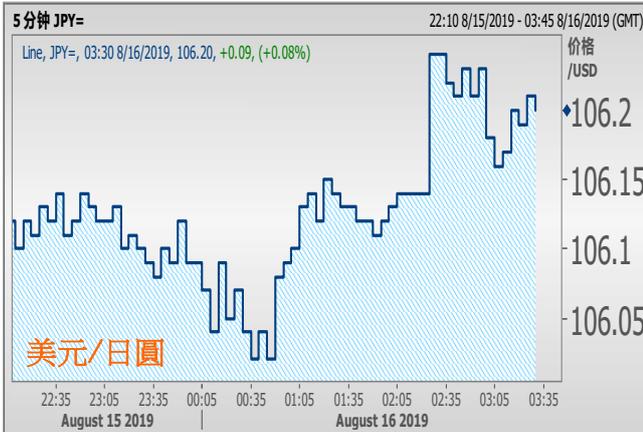
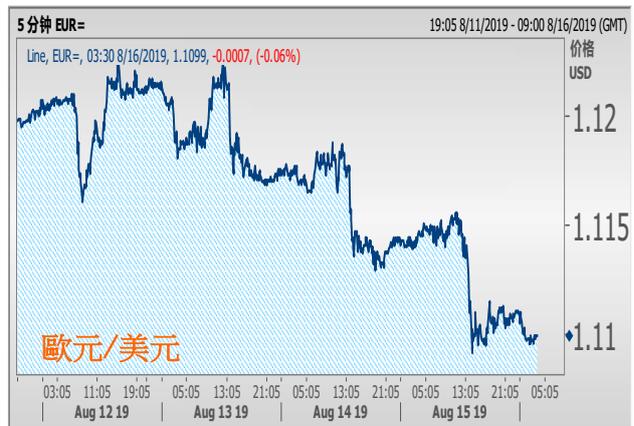
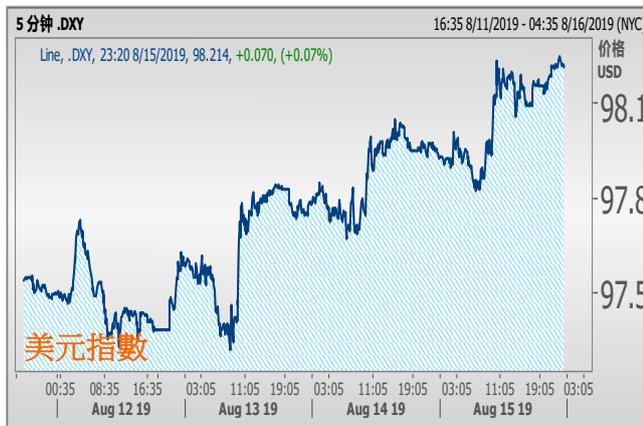
中美貿易情勢牽動市場心弦，人民幣未來一年料維持高於 7 3

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

美元指數及全球主要貨幣對一周走勢 截至 8 月 16 日 0330 GMT 左右



注：以上匯價走勢數據均採集自 Eikon 終端



中美貿易情勢牽動市場心弦，人民幣未來一年料維持高於 7

本周左右匯市走勢的主要因素包括中美貿易爭端、美債收益率曲線一度倒掛、以及各國經濟數據。

周初，受中美貿易擔憂、香港抗議活動和阿根廷市場動盪影響，市場避險心態濃厚，日圓兌美元觸及近七個月高點 105.050。

美國總統特朗普表態推遲對中國部分商品加征關稅後，美元和人民幣跳漲。

但之後美國貿易讓步帶來的樂觀情緒轉淡，加之美債收益率曲線關鍵部分出現 2007 年來首次倒掛，發出經濟衰退警訊，避險日圓再次上升。

美國週四公佈強勁的零售銷售數據，緩和了對美國經濟可能走向衰退的擔憂，美元兌日圓小幅走強。

美元週五亞洲盤中守住漲幅，基本持平於 106.11 日圓。但交易員警告稱，鑒於經濟前景面臨的風險上升，不要過度解讀一項數據。

美元指數小幅走高。自從 8 月 9 日觸及三周低點以來，美元指數有所反彈，上漲 1.1%。

美元兌瑞郎小幅升至 0.9767 瑞郎。

美元兌避險貨幣日圓和瑞郎周線有望上漲，在經濟衰退疑慮和香港示威活動撼動金融市場後，投資人焦躁不安的情緒有所緩和。

人氣仍脆弱

交易商表示，市場脆弱的平靜不太可能持久。

本周美債收益率曲線倒掛已再度引發對中美貿易戰帶來經濟衝擊的擔憂。

中國週四誓言要反擊美國針對 3,000 億美元中國輸美商品採取的最新一輪關稅行動，但同時呼籲美國在貿易磋商中與北京方面相向而行。而特朗普表示，任何貿易協議都必須滿足美國的條件。

香港可能成為新的地緣政治爆發點，令美中貿易戰愈加複雜化。

“最重要的重點在於有更多跡象顯示全球經濟正在

放緩，”東京 SBI 證券固定收益業務解決方案總經理 Tsutomu Soma 表示。

“利率將繼續下降，投資者將從風險資產抽身，這表示資金將從新興市場出走，流入美債、瑞郎、黃金與日圓。”

英鎊和澳元受數據支撐

英鎊/美元週五亞洲早盤微漲，交投于 1.2111 美元，接近一周高點 1.2150，可能錄得 7 月中旬以來的首個周線漲幅。英國零售銷售和消費物價數據顯示，經濟狀況比一些投資人原先擔憂的情形要好。

然而，由於存在英國無協議退歐的風險，英鎊空頭仍佔優勢。

澳元兌美元週四漲逾 0.4%，受強於預期的就業數據鼓舞。週五亞洲早盤，澳元呈持堅基調，兌美元升 0.16%，報 0.6788 美元。

不過澳洲央行一位高級官員週四警告稱，中美貿易戰引發了對全球經濟衰退的擔憂，企業面臨陷入自我實現的惡性循環的風險。

未來一年人民幣料維持高於 7

路透對匯市分析師的調查結果顯示，在美國加征關稅威脅之下，隨著中國減少對人民幣的管控力道，未來一年人民幣兌美元料將自當前的 7 元水準進一步走貶。

預測結果認為人民幣兌美元到 10 月末將貶值約 1%至 7.10 元，一年後略微升值到 7.06。

“我們認為美元/人民幣不大可能跌回 7 元以下，除非貿易談判特別順利，而這並不是我們的基本預估情境，”荷蘭國際集團(ING)大中華經濟分析師 Iris Pang 說。這位分析師在 2018 年亞洲匯率的路透調查中預測精準度位居第二。

“美元/人民幣破七表明，中國準備堅決應對這場貿易戰，至少是特朗普在任期間。”(完)



下周重要經濟數據和事件 (8月19日-8月23日) 以下均為 GMT 時間

日期	數據名稱	時間	重要事件
8/18 周日	日本 8 月路透短觀製造業景氣判斷指數	2300	• 亞太經合組織 (APEC) 第三次高官會議以及相關會議 (至 8 月 30 日)
	日本 7 月貿易收支	2350	
8/19 週一	歐元區 6 月經常帳收支	0800	• 暫無重要經濟事件預告
	香港 5-7 月失業率	約 0830	
	歐元區 7 月消費者物價調和指數 (HICP) 終值	0900	
8/20 週二	德國 7 月生產者物價指數 (PPI)	約 0600	<ul style="list-style-type: none"> • 澳洲央行發佈 8 月貨幣政策會議的會議紀錄 (0130) • 瑞典央行副總裁約希尼克就網絡安全和迅速數字化的結果發表講話 (1330)
	瑞士 7 月貿易收支	0600	
	臺灣 7 月外銷訂單	約 0800	
	臺灣第二季經常帳收支和國際收支	約 0820	
	香港 7 月綜合消費物價指數 (CPI)	約 0830	
	英國 8 月 CBI 總工業訂單差值	1000	
8/21 週三	英國 7 月公共部門淨借款和收支短差	0830	<ul style="list-style-type: none"> • 美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 發佈 7 月 30-31 日政策會議記錄 (1800) • 印尼央行舉行理事會議 (至 8 月 22 日)
	美國一周抵押貸款市場指數	1100	
	加拿大 7 月消費者物價指數 (CPI)	1230	
	美國 7 月成屋銷售	1400	
	日本一周資本流動數據	2350	
8/22 週四	日本 8 月 Jibun 銀行製造業 PMI 初值	0030	<ul style="list-style-type: none"> • 印尼央行公佈政策決定 • 瑞典央行總裁英韋斯以觀眾身份參加 2019 年經濟政策研討會，主題為“貨幣政策的挑戰” (至 8 月 24 日)
	法國 8 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0715	
	德國 8 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0730	
	臺灣 7 月失業率	約 0800	
	歐元區 8 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0800	
	英國 8 月 CBI 零售銷售差值	1000	
	美國一周初請失業金人數	1230	
	美國 8 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	1345	
	美國 7 月領先指標	約 1400	
	歐元區 8 月消費者信心指數初值	1400	
	日本 7 月全國 CPI	2330	
8/23 週五	臺灣 7 月工業生產指數	約 0800	• 暫無重要經濟事件預告
	美國 7 月建築許可修正值	約 1200	
	美國 7 月新屋銷售	1400	



一周匯市重要消息盤點

■ 特朗普稱中美磋商“富有成效”，中國誓言反擊美國最新關稅行動

美國總統特朗普週四說，美國與中國的談判人員進行了“富有成效”的貿易談判，預計他們將在9月會談。美國本周稍早部分放棄自9月1日起對剩餘3,000億美元自中國進口商品加征10%關稅的計劃，改為自9月1日起將對逾1,250億美元中國商品加征進口關稅。特朗普表示，任何協議都必須滿足美國的要求。

不過，中國週四誓言要反擊美國針對3,000億美元中國輸美商品採取的最新一輪關稅行動。但同時呼籲美國在貿易磋商中與北京方面相向而行。

隨著全球最大的兩個經濟體之間的貿易爭端進入第二個年頭，且短期內沒有結束的跡象，特朗普的上述行動引發全球市場大幅震盪，並加劇了投資者的不安情緒。

■ 特朗普稱美國經濟被美聯儲“銬上了手銬”，呼籲降息一個百分點

特朗普呼籲美聯儲降息一個百分點，稱美國經濟被美聯儲的貨幣政策“銬上了手銬”。特朗普對記者說，強勢美元正在傷害美國製造商，儘管美聯儲上個月自2008年以來首次降息，但聯儲仍需要進一步降息。降息一個百分點將比債市投資者目前的預期更為激進，對於希望美聯儲如何實施如此大幅度的減息，特朗普沒有提供任何其他細節。特朗普還將美聯儲的政策列為近期市場動盪的罪魁禍首。他指出，去年四次加息“美聯儲行動得太快”，現在扭轉立場和降低借貸成本“已經非常、非常晚了”，“太糟糕了，這麼多好處都得不到！”

■ 美債收益率曲線12年來首次倒掛，閃現經濟衰退警報

美國公債收益率曲線關鍵部份週三出現倒掛，10年期美債收益率一度比兩年期美債收益率低2.1個基點，為2007年6月以來首見，表明投資人擔心全球最大經濟體可能正走向衰退。收益率曲線倒掛往往是即將出現衰退的可靠指標。這令投資者愈加不安，他們原本就已在擔心美中貿易戰可能導致全球衰退，扼殺持續十年之久的美股多頭市場。美國聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德週四表示，本周部分美國公債收益率曲線倒掛的情況“須持續一段時間”，才能被視為美國經濟的“悲觀”信號。

■ 中國外管局局長：人民幣不會無序貶值，匯市經歷短暫震盪後終將回歸基本面

中國外管局局長潘功勝表示，近期人民幣匯率短期調整，是金融市場對美方意外宣佈超預期關稅措施的自發應激反應；中國經濟的韌性和潛力為人民幣匯率穩定提供了堅實基礎，判斷匯率不會無序貶值，外匯市場在經歷短暫震盪後終將回歸基本面。

中國央行國際司司長朱雋表示，8月以來人民幣匯率出現一定幅度貶值，是市場對美國不斷升級貿易摩擦的正常反應。無論從中國經濟基本面看，還是從市場供求平衡看，當前的人民幣匯率都處於合適水平。她並指出，在市場供求推動下，只要人民幣匯率波動是有序的，無論是升值還是貶值，並不必然帶來資本的無序流動。另外，中國央行發佈第二季度貨幣政策執行報告表示，要保持定力，有效應對國內外不確定因素影響。

■ 澳洲央行助理總裁：不排除非常規貨幣政策，但實施的可能性不大

澳洲央行助理總裁肯特稱，不會排除實施非常規貨幣政策來重振該國經濟的可能性，但這種前景不太可能成為現實，因近來的降息料將支持增長。澳洲央行副總裁德貝爾警告稱，隨著中美貿易戰引發全球經濟衰退憂慮，企業有可能陷入自我實現的惡性循環，危及澳洲的穩健就業市場。

■ 巴西央行宣佈將在現匯市場直接賣出美元，為2009年以來首次

巴西央行週三表示，本月將在現匯市場直接賣出美元，為了滿足流動性需求上升而調整常規市場操作；此舉為逾10年來首次。該央行稱，賣出美元的同時將進行反向貨幣互換，以應對“當前的經濟環境”，但不改變央行的浮動匯率政策以及旨在促進市場正常運行的舉措。

■ 印尼央行總裁稱將繼續留在市場維穩盧比匯率，墨西哥央行五年來首次降息

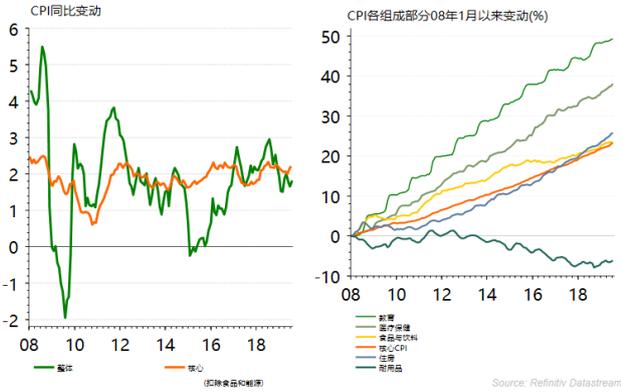
印尼央行總裁佩裡·瓦吉悠稱，印尼央行將繼續留在市場以穩定盧比匯率。盧比因美中貿易緊張局勢而承壓。墨西哥央行自2014年6月以來首次調降指標貸款利率，稱因通脹放緩且經濟益發遲滯。這引發未來可能進一步寬鬆貨幣政策的預期。



一周重要經濟數據回顧

美國 7 月通脹加速，美聯儲 9 月降息 50 個基點的機率降低
美國 7 月消費者物價普遍上漲，這可能無助於改變市場對美聯儲下月將再次降息的預期，因貿易緊張局勢惡化。不過該數據降低了美聯儲 9 月會議降息 50 個基點的可能性。

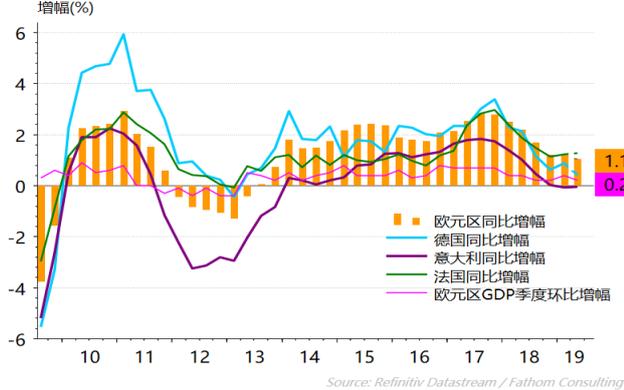
美国通胀



歐元區第二季 GDP 增長放緩，德國經濟出現萎縮

歐元區第二季 GDP 較前季增長 0.2%，增幅較第一季放緩，成員國的增長普遍失去動能，其中最大經濟體德國出現萎縮，受累於全球增長放緩、貿易衝突以及退歐不確定性等因素。

欧元区GDP增幅



英國 7 月通脹率意外升至 2.1%，高於央行目標

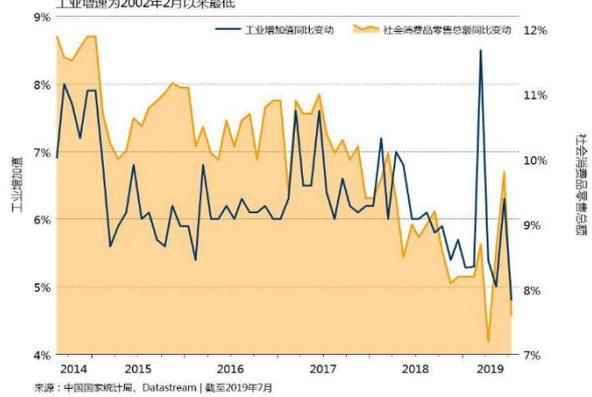
英國 7 月通脹率意外升高於央行的 2% 目標水準，顯示甚至在近期英鎊貶值推升消費者物價的效應浮現之前，英國民眾的生活成本已然攀升。

英国消费者物价指数(CPI)



中國 7 月宏觀數據全線低迷，下行壓力加大待政策調節托底
中國 7 月經濟數據全面遜預期，其中工業增加值同比增速創下近 17 年半新低，需求低迷態勢明顯，加之消費和投資同比增速亦回落，令經濟下行壓力進一步加大的擔憂情緒升溫。

中国7月工业同比增4.8%，社消同比增7.6%



日本 6 月核心機械訂單意外反彈，創最大月度增幅

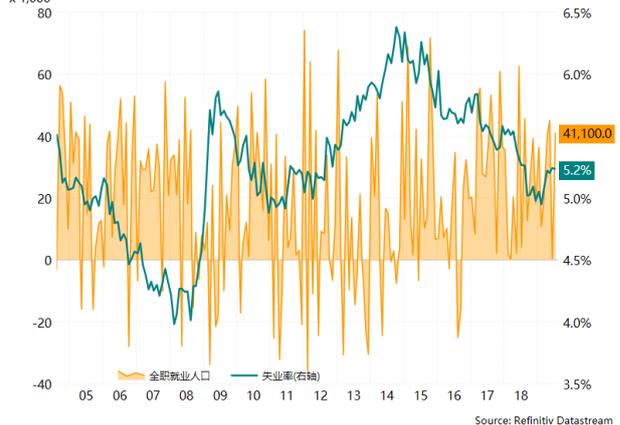
日本 6 月核心機械訂單較前月意外跳升 13.9%，創紀錄最大月度增幅。這表明面對全球增長放緩和國際貿易摩擦，企業支出保持韌性。6 月核心機械訂單同比增長 12.5%。



澳洲 7 月就業增幅遠優於預期，失業率未降

澳洲 7 月新增就業人口達 4.11 萬人，遠高於市場預期的 1.4 萬人，因企業不顧經濟下滑疑慮持續招聘，不過失業率仍頑強地處在 5.2%，因有更多人出來找工作。

澳洲就业人口及失业率





■ 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。