



路透一周全球汇市综述

2018-12-07



前言

特朗普与习近平握手

本周汇市行情可谓反转再反转，12月1日中美领导人在G20峰会间隙达成贸易休战，并约定在90天内就关切的贸易议题达成协议。这一令人兴奋的消息提振风险偏好，推动投资者对高风险资产的需求上升。一时间美元全线下跌，人民币劲升，新兴市场货币跳涨。

贸易紧张局势缓和的同时，美国部分公债收益率曲线出现倒挂，引发对美国经济可能衰退的担忧，更是令美元严重承压。

不过由于中美双方对于休战说法不一，加拿大当局又在这时逮捕中国科技业巨擘华为的首席财务官，引发美中贸易紧张局势急速升温的疑虑。美元出现释然性上涨，人民币掉头而下。但是对美联储紧缩周期即将结束的猜测复燃，打压美元回升势头。

穿插其中的是，欧洲方面还陷于英退及意大利预算案的不确定性中。英国首相特雷莎梅为了让自己的退欧协议获议会通过费尽口舌。意大利则是尽量服软避免欧洲采取纪律性程序。欧元及英镑随着相关消息起起落落。

下周数据面重点关注中国贸易收支、美国CPI及零售销售数据。重大事件方面，继续聚焦中美贸易情势发展及华为CFO被捕进展，欧洲法院关于英国能否单方面推翻退欧行动的裁决以及英国议会会对首相特雷莎梅退欧协议的表决也备受关注。此外，欧洲央行还将召开货币政策会议。

路透中文专题新闻

路透中文新闻为客户提供包括路透专题新闻、每周全球财经新闻荟萃、以及汇市、债市和大宗商品等多个类别的新闻产品。

以下内容包括但不限于文字、图片、数据及图表内容为汤森路透拥有，受版权及其他知识产权法例保护，未经许可不得擅自使用。

欲详细了解本期所述信息和数据内容，欢迎使用Eikon终端浏览查询。

一周全球汇市综述 由路透中文新闻部国际财经组为您整理，将为您深入盘点全周重要汇市消息和数据，并梳理新一周的市场热点。依托路透全球信息平台，专业视角甄选一周精彩！

编辑：刘秀红；监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

guijuan.qi@thomsonreuters.com



本期导读

美元指数与主要货币对一周走势.....	2
中美开启90天“蜜月”，美元承压人民币短时劲升	3
下周重要经济数据和事件一览	4
一周汇市重要消息盘点.....	5
重要经济数据回顾	6

美元指数与主要货币对一周走势 截至12月7日0338GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



中美开启90天“蜜月”，美元承压人民币短时劲升

中美两国元首G20会晤达成共识，同意停止相互加征新的关税，双方就如何妥善解决存在的分歧和问题提出了一系列建设性方案，争取在90天内就贸易议题达成协议。

该消息带来的即时反应是投资者的风险偏好上扬，美元全线走软，中美贸易战期间因全球经济潜在伤害疑虑而受到重创的货币大幅回升。

但很快围绕两国休战脆弱性的担忧抑制了风险资产的整体涨势。投资者对在紧张谈判窗口期内可能取得的实际成果产生怀疑。特朗普周二称，有可能延长与中国达成的90天贸易休战期，但又明确表示，如果双方不能解决分歧，他会恢复征收关税，称自己是“关税人”。

就在这一节骨眼上，华为全球首席财务官(CFO)孟晚舟在温哥华被捕，并可能被引渡至美国。消息人士称，孟晚舟被捕与违反美国制裁规定有关。该消息引发对中美紧张关系可能再度升级的担忧。这些疑虑推动美元短时上涨。

德国商业银行最新观点认为，华为事件表明，中美双方的根本利益相差甚远，贸易谈判仍很困难。如果双方都有政治意愿进行妥协，谈判实际上才能成功。而贸易领域之外的任何政治摩擦都可能大大削弱妥协的意愿，从而危及贸易谈判的最终成功。

美联储升息偃旗息鼓？

在关注贸易局势的同时，美国联邦储备理事会(美联储/FED)升息前路如何也格外引人注目。美联储上周发表的偏温和言论已然令市场考虑2019年升息次数的问题。自从美联储主席鲍威尔上周称美国利率接近中性水平后，美元一直承压。

本周两年期/五年期美国国债收益率之差倒挂，而且因长期利率大幅下滑，两年期/10年期收益率之差则处于逾10年来最窄水准。当收益率曲线倒挂后，经济通常会在12-24个月后陷入衰退。投资者担心美联储升息周期可能暂停。

“本月的美联储会议前美元可能继续承压，市场届时将了解美联储的政策和经济立场，”IG Securities驻东京的高级外汇策略师Junichi Ishikawa称，“最近市场对美国收益率曲线倒挂的反应似乎有些过度，但在美联储会议之前，美元警报无法解除。”

路透对外汇策略师的调查显示，2019年美元将承压，因围绕美国经济增长放缓的担忧加剧。

法国兴业银行全球外汇策略负责人Kit Juckes指出，“今年的汇率走势完全源自市场针对美国2018-2020年增长预期进行的一系列上修，2019年的题材可能就是这些上行预测值彻底反转...如果最开头的走势是所有增长预测值都下降，那么美元疲态可能将集中在2019年下半年。”

并称“如果美国收益率曲线趋平并不仅仅意味着美国国债空头仓位过大，并且暗示对于未来美国经济前景的预期有所变化，那么对美元就不是‘好消息’。”



英国首相特雷莎梅(文翠珊, Theresa May)

人民币并无趋势性升值

中美贸易战按下暂停键，全球金融市场为之一振，中国股汇市场亦反应积极，短期人民币汇率跌势告一段落，破七无从谈起。

人民币兑美元即期创下近两个半月新高，离岸人民币也曾大涨。交易员表示，中美首脑会晤为经贸摩擦升级踩下“刹车”的利好消息继续发酵，风险偏好打压美指，继续提振人民币。不过随着市场基本消化中美暂停贸易战利好，波动逐渐回归理性，同时对中美贸易未来谈判的看法摇摆不定打压人民币。

鉴于中美贸易战只是暂停并非解决，人民币趋势性升值可能性不大，后续表现仍需看中美在核心领域的谈判结果，中期面临较大变数。

11月至今人民币汇率走势和特朗普的反复表现契合度较高，虽然此次中美高层定调要谈判解决，但90天内要达成多项核心议题，显然是有困难的，何况特朗普有过毁约的先例，对这次能否达成各方满意的结果，要打一个问号。

人民币大幅升值的可能性也较为有限，因为中国基本面并不支持人民币明显升值。在经济面临下行压力下，人民币明显升值不利产品出口，同时反过来也会进一步恶化经济基本面。

英镑走势全看脱欧脸色

英镑周初在贸易紧张局势缓解大环境下走高，加之欧洲法院佐审官称，英国有权单方面撤回退出欧盟的通知，激励了市场，英镑兑美元及欧元均跳升。分析人士表示，完全避免英国脱欧(可能通过第二次公投)的可能性越来越大，这导致一些投资者开始排除英国无协议脱欧的可能性，这提振了英镑汇率。

但英国国内对首相特雷莎梅的脱欧安排的反对情绪持续升温，令英镑承压。英国议会周二开始对特雷莎梅的脱欧协议草案进行为期五天的辩论，特雷莎梅在第一天就尴尬受挫，她的政府被认定为藐视议会。英镑因而大跌。

路透调查显示，英镑短期走势取决于特雷莎梅的脱欧协议能否在议会顺利通过，调查还显示英国经济增长将疲弱。该协议草案能否通过将决定英退的未来以及特雷莎梅政府的命运。

路透对外汇分析师调查的预估中值显示，如果协议获得通过，英镑将涨3.5%，但如果未获通过，英镑将跌2.75%。这项路透调查大多是在议会讨论协议期间进行。

“显然目前英退结果仍悬而未决。但就目前的情况来看，最可能的选择是达成某种形式的自由贸易协定，”德国商业银行的Peter Dixon称。

路透调查预估中值显示，英国3月29日脱欧前达成不成协议的可能性为25%，持平于11月调查。自2017年7月路透调查开始问及这一问题以来，该预估一直介于20-30%。(完)

**下周重要经济数据和事件 (12月10日-12月14日)** 以下若无特别说明均为GMT时间

日期	数据名称	时间	重要事件
12/8-9 周六/日	中国11月进出口及贸易收支数据	8日/ --	澳洲央行助理总裁肯特在彭博主办的一次活动上就美国货币政策和澳洲金融状况讲话(9日2130)
	中国11月CPI及PPI	9日0130	
	日本10月经常帐收支及第三季GDP修正值	9日2350	
12/10 周一	中国11月M2、新增人民币贷款(10-17日)	--	- 欧洲法院宣布有关英国能否单方面推翻退欧行动的裁决(0800) - 欧洲央行银行监管委员会委员Ignazio Angeloni出席一场讨论会, 主题为“平衡欧洲央行的角色”(1215)
	瑞士11月失业率	0645	
	德国10月贸易收支及经常帐数据	0700	
	意大利10月工业生产	0900	
	英国10月GDP及商品贸易收支数据	0930	
	欧元区12月Sentix投资者信心指数	约0930	
	加拿大11月房屋开工年率/10月建筑许可	约1315-1330	
	美国11月就业趋势指数/10月JOLTS职位空缺	约1500	
12/11 周二	日本11月广义货币及Q4大型制造业景气判断指数	约2350	- 英国议会就首相特雷莎梅的退欧协议草案进行表决 - 英国央行公布金融政策委员会11月28日会议记录(0930) - 巴西央行货币政策委员会会议 - 欧盟一般事务委员会会议 - 意大利总理孔特将带着该国的2019年预算新“提议”与欧盟执委会主席贾克会面
	澳洲11月NAB企业现况指数	0030	
	中国11月社会融资规模增量(11-18日)	0200	
	法国第三季非农就业岗位修正值	0645	
	英国11月请领失业金人数/截至10月三个月失业率	0930	
	德国12月ZEW经济景气指数	1000	
	美国11月最终需求PPI	1330	
	韩国11月失业率	2300	
	澳洲12月消费者信心指数	2330	
12/12 周三	日本11月国内企业物价指数及10月机械订单	2350	- 西班牙央行总裁埃尔南德斯德科斯为一场银行业会议开幕(0800) - 欧洲央行银行监管委员会委员哈卡赖宁在央行组织的国际优质网络会议致开幕词(1330)
	中国11月使用外资金额(FDI)(12-19日)	--	
	欧元区10月工业生产	1000	
	美国11月CPI/加拿大第三季产能利用率	约1330	
	美国11月联邦预算	1900	
12/13 周四	韩国11月进出口物价同比	2100	- 欧洲央行货币政策会议, 总裁德拉吉与副总裁德金多斯在利率决议后举行记者会(1245) - 瑞士央行货币政策会议与新闻发布会(0830) - 瑞典央行执委会会议(0800) - 挪威央行利率决议(0900)并举行记者会(0930) - 土耳其及菲律宾央行均召开货币政策会议
	英国11月RICS房价差值	0001	
	德国11月HICP终值	约0700	
	法国11月HICP终值	0745	
	瑞士11月生产者/进口物价变动	0815	
	美国11月进出口物价环比/一周初请失业金人数	1330	
12/14 周五	日本第四季央行短观大型制造业景气判断指数	2350	- 欧洲央行副总裁德金多斯在第六届法兰克福金融市场会议发表演说(0815) - 欧洲央行银行监管委员会委员Ignazio Angeloni在2018罗马投资论坛发表讲话(1330) - 俄罗斯央行宣布利率决议(1030) - 欧元峰会(Euro Summit)
	日本12月Markit/日经制造业PMI初值	0030	
	中国11月FAI、工业增加值及社会消费品零售总额	0200	
	欧元区12月Markit制造业、服务业及综合PMI初值	0800	
	法国12月Markit制造业、服务业及综合PMI初值	0815	
	德国12月Markit制造业、服务业及综合PMI初值	0830	
	意大利10月工业订单/11月HICP终值	0900/约1000	
	欧元区第三季劳动力成本及薪资增长情况	1000	
	美国11月零售销售	1330	
	美国11月工业生产/12月Markit综合PMI初值	1415/1445	
	美国10月企业库存	1500	



一周汇市重要消息盘点

■ 特习峰会过后，中美同意关税战休兵

美国总统特朗普与中国国家主席习近平在阿根廷举行元首级会谈后，中美两国12月1日同意在激烈贸易战中停火，包括明年1月1日起不会调高关税。白宫在一份声明中表示，特朗普维持对2,000亿美元中国进口产品征收10%的关税，明年年初税率将维持在上述水准，他同意不会在“这个时点”将关税提高到25%。两国同意他们将尽量在12月1日开始的90天内达成贸易协议，但如果没有实现，那么10%的税率将提高到25%。

对于贸易休战，投资者最初的反应都是松了口气。但市场人气很快变差，因怀疑双方能否在之前同意的90天磋商期内，就一系列存在极大分歧的问题达成一项实质性的协议。如果无法达成协议，美国最早3月就可能采取新的关税行动，而中国则可能予以报复。

特朗普在推特上未排除延长三个月休战期的可能性，但他警告称，如果谈判不能取得成果，将重新推出关税举措。

■ 澳洲央行维持利率于纪录低点不变，仍看好经济

澳洲央行周二维持指标利率于纪录低点不变，同时对国内经济活动抱持乐观看法。目前决策官员正等待成长及通胀回升。澳洲央行总裁洛威在一份声明稿中，“澳洲经济表现良好”，在此同时他预言失业将进一步下滑。然而消费者物价仍旧低迷，这是过去两年澳洲央行立场保持不变的主要原因之一，决策官员已经展现出不着急升息的态度。市场行情显示，各界预期澳洲央行最有可能到2020年才会升息。

■ 日本央行总裁黑田东彦打消短期升息机率，称经济风险偏向下档

日本央行总裁黑田东彦周四打消短期内升息的可能性，称现在补充央行的政策弹药，有可能推迟其实现通胀目标。他对国会表示，鉴于通胀低迷以及经济前景面临各种风险，央行必须维持大规模刺激计划，以支持经济增长。并称由于需要更多时间才能实现其2%通胀目标，现在就为日本央行的超宽松货币政策提出退场策略仍为时过早。“唯有通胀接近我们的目标时，才有必要讨论退场策略并向市场解释，”他说。

此外，日本央行副总裁若田部昌澄周三表示，如果各种经济风险危及到实现2%的通胀率目标，日本央行应当“毫不犹豫地考虑扩大刺激政策。并指出，日本央行超宽松政策的坏处尚未大于好处，以此驳斥外界要求央行缩减刺激的呼声。

■ 美国纽约联储总裁威廉姆斯预计将进一步加息至明年

纽约联储储备银行总裁威廉姆斯周二表示，由于美国经济“非常良好”，他预计明年美联储将进一步升息，在金融市场疑虑升温之际强化了美联储的乐观立场，周四又指出贸易关税上升目前为止对经济的影响“相对较小”，但已打击到信心和企业投资，这有损于美国的就业和经济增长。亚特兰大联储储备银行总裁博斯蒂克周四表示，他认为美联储应继续升息至“中性”水准。美联储主席鲍威尔在为华盛顿一场乡村住宅会议开幕致辞所准备的讲稿中表示，美国经济“整体表现非常好”，只是当前经济复苏的好处并未均匀散布至全国，而是主要集中在大城市。

■ 加拿大央行按兵不动并暗示未来升息更趋谨慎，加元应声大跌

加拿大央行周三一如预期维持利率不变，并暗示未来可能会以更为渐进的步伐加息，消息打压加元兑美元下跌0.01加元，并削弱市场对下月再度升息的预期。央行指出，加拿大统计局下修经济增长数据，加上最近宏观经济的发展，“表明还有更多不造成通胀攀升的经济增长空间”。这暗示经济可能不像之前认为的那样接近全产能。

“下一步应该是升息。但我认为声明使升息的时间框架明显变长，应该会大大降低1月加息的可能性，”道明证券高级利率策略师Andrew Kelvin表示。隔夜指数互换市场走势暗示，在声明公布后不久，市场对下月升息的预期在35.5%左右。

■ 欧洲央行决策者讨论平稳撤走宽松货币政策的新办法—消息人士

消息人士对路透表示，欧洲央行决策者正就一系列平稳撤走宽松货币政策的方式展开讨论，其中包括推出一种新的多年期贷款，和逐步上调利率等。与欧洲央行决策机构内部或接近该机构的五位消息人士的谈话显示，决策者已开始提出一些实现平稳过渡的想法，包括最初只上调银行存款利率，以及长期以浮动利率提供多年期贷款等。这些想法旨在避免南欧银行家和投资者担心的流动性紧缩问题。讨论还处于初期阶段，不太可能成为12月13日欧洲央行管委会会议的议题，届时决策者将主要关注如何将央行2.6万亿欧元债券组合的到期回笼资金进行再投资。其他决定将留到2019年。

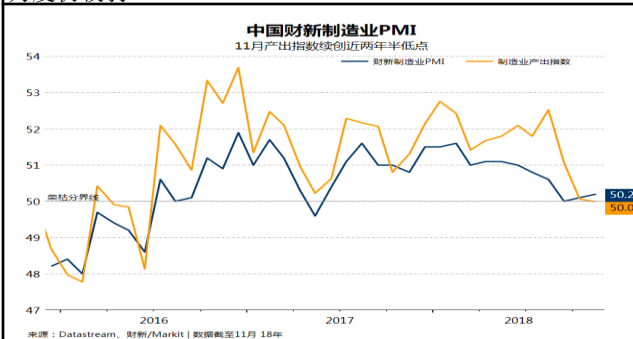
■ 中国华为CFO孟晚舟在加拿大被捕，面临美国引渡—加司法部

加拿大司法部周三表示，华为全球首席财务官(CFO)孟晚舟在温哥华被捕，并有可能被引渡至美国。一位熟悉情况的消息人士称，孟晚舟被捕与违反美国制裁规定有关。路透尚不能确定这些违规行为的确切性质。孟晚舟兼任华为副董事长，是华为创始人任正非之女。加拿大司法部发言人称，她于12月1日被捕，法庭聆讯定于周五进行。华为在声明中证实了孟晚舟被捕的消息，并表示关于具体指控提供给华为的信息非常少，华为“并不知晓孟女士有任何不当行为”。



一周重要经济数据回顾

中国11月财新制造业PMI微升，产出指数续创近两年半低点
11月财新中国制造业PMI微升至50.2，新订单状况略有改善，但外需仍疲弱，生产动能依然不足，产出指数续创近两年半低点，出厂价格指数则降至荣枯线下方，显示中国经济扩张力度仍较弱。



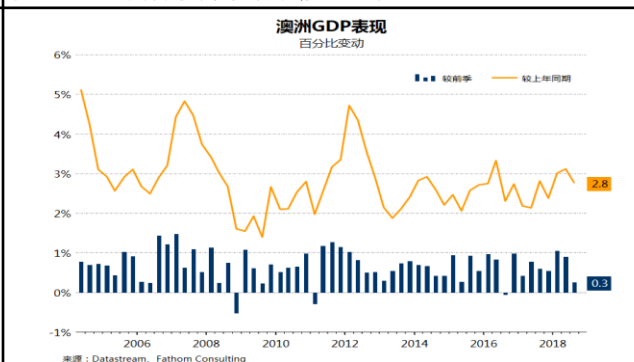
日本企业第三季资本支出增长大幅放缓，经济前景存疑
日本企业7-9月资本支出连续第八季增长，但增速急剧放缓，令人质疑在全球贸易摩擦环境下企业活动是否强劲。财务省周一公布的数据显示，日本企业7-9月资本支出较上年同期增长4.5%，增速远不及前季的12.8%。



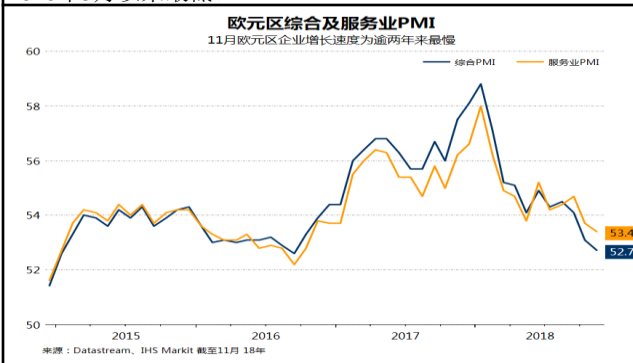
英国11月服务业PMI为50.4，降至2016年7月以来最低
调查显示，英国脱欧前景的不确定性令英国服务业受创，经济濒临萎缩风险。IHS Markit/CIPS英国11月服务业PMI从10月的52.2降至50.4，创2016年英国脱欧公投后不久以来的新低，且低于路透调查分析师的所有预估。



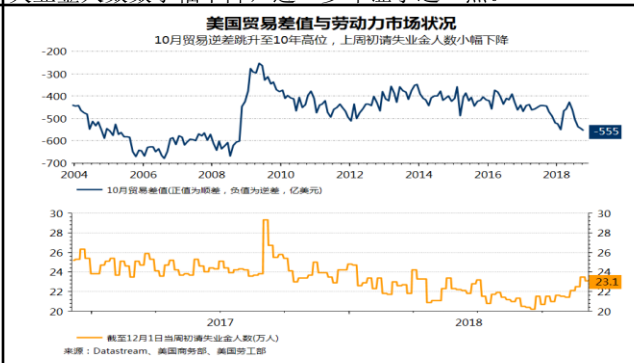
澳洲第三季经济放缓程度较预期严重，推动澳元下滑
澳洲经济第三季放缓程度较预期严重，因消费者继续控制支出，非住宅建设回落也拖了经济后腿，澳元应声大幅下滑。周三公布的国内生产总值(GDP)报告显示，经济在第三季度扩张0.3%，为分析师预期增幅的一半。



欧元区11月综合PMI降至52.7，创下2016年9月以来最低
调查显示，11月欧元区企业增长速度为逾两年来最慢，以制造业引领的增长放缓进一步表现出蔓延至服务业的迹象。IHS Markit的欧元区11月PMI终值从10月的53.1降至52.7，为自2016年9月以来最低。



美国10月贸易逆差触及10年高位，劳动力市场增长正在放缓
美国10月贸易逆差跳升至10年高位，因大豆出口进一步下滑，消费品进口升至纪录高位。其他数据显示，11月民间就业岗位增幅低于预期，直指就业增长速度有所放缓。另上周初请失业金人数小幅下降，进一步印证了这一点。





■ 路透中文新闻部简介

路透中文新闻部于 1992 年成立，随着大中华区经济的高速成长及客户群的扩大，中文新闻依托路透全球新闻的强大平台，迅速成为路透财经服务的重要一环，提供中文实时消息及深入报导，以助大中华区客户做出正确的投资决策。

路透中文新闻部同仁分驻北京、上海、香港、台北及多伦多五地，新闻内容涵盖宏观经济及政策监管、外汇及固定收益市场、股市和企业新闻、大宗商品及能源等。