THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述

2018-11-09



眾議院民主黨領袖佩洛希料再度成為美國政界第三把交椅

前 言

本周最受矚目的風險事件非美國期中選舉莫屬，民主黨拿下眾議院控制權、共和黨鞏固參議院多數優勢已成定局，這大致與市場預期相符，因此選後外匯市場並未出現劇烈震盪。

美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)政策會議則是本周另外一個重頭戲，美聯儲一如預期維持利率不變，聲明中仍表達出傾向收緊政策的立場，帶動美元在本周尾段走高。

歐洲方面，歐盟執委會調降歐元區經濟成長率預估，其中並預測意大利經濟增速將低於該國政府預估，這突顯出歐盟與意大利政府之間在意大利預算問題上分歧，新的預估數據也可能為歐盟施壓意大利修改預算案提供論據，歐元恐難倖免於相關口水戰。

展望未來，預料美國期中選舉後，各界將關注新政局對於特朗普貿易政策、外交政策、以及通俄門調查的影響。

下周即將出爐的美國消費者物價指數(CPI)則點明美聯儲是否能堅持鷹派立場。英國退歐談判已經進入關鍵時刻，首相特雷莎梅能否解決關鍵的愛爾蘭邊境議題，料將左右英鎊走勢。

路透中文專題新聞

路透中文新聞爲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、數據及圖表內容爲湯森路透擁有，受版權及其他知識産權法例保護，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。

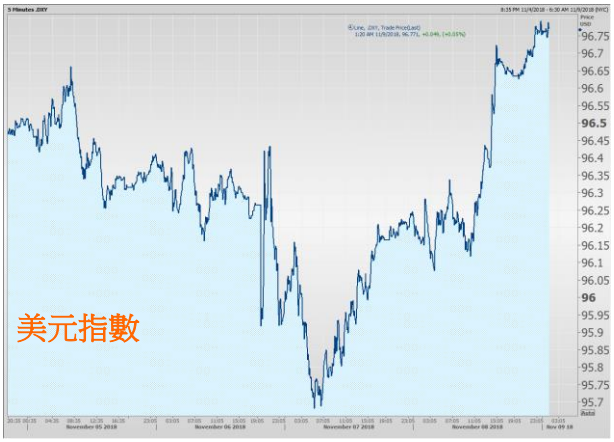
一周全球匯市綜述 由路透中文新聞部國際財經組爲您整理，將爲您深入盤點全周重要匯市消息和數據，幷梳理新一周的市場熱點。依托路透全球資訊平臺，專業視角甄選一周精彩！

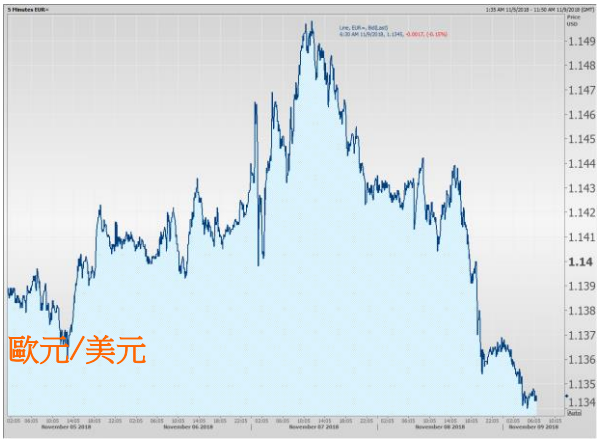
編輯:張明鈞； 監製：屈桂娟
電話：+852-28436318
Guijuan.Qu1@thomsonreuters.com

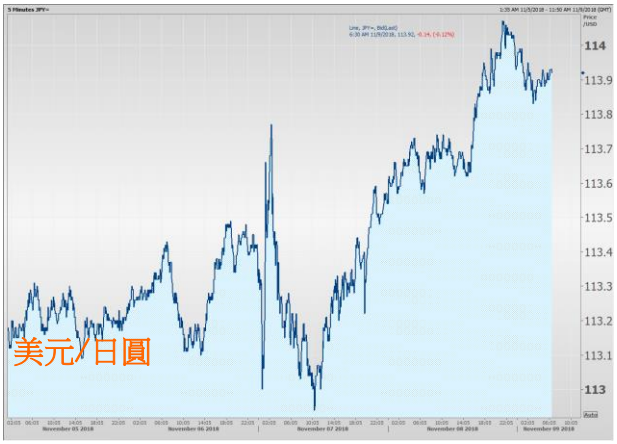
本期導讀

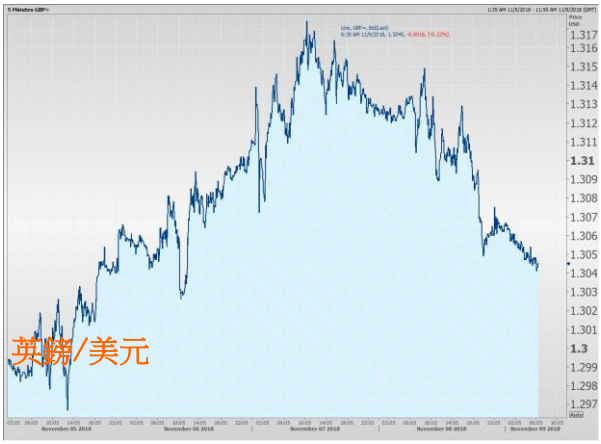
美元指數及全球主要貨幣對一周走勢 …… 2
美國期中選舉落幕，焦點回歸基本面…… 3
下周重要經濟數據和事件一覽 …… 4
一周匯市重要消息盤點 …… 5
重要經濟數據回顧 …… 6

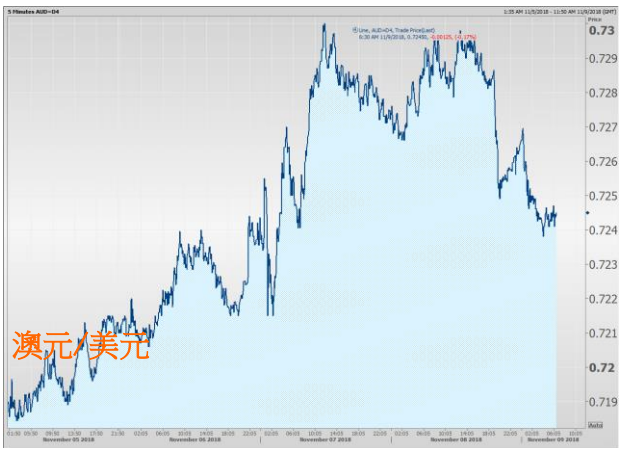
美元指數及全球主要貨幣對一周走勢 截至 11 月 9 日 0628 GMT 左右

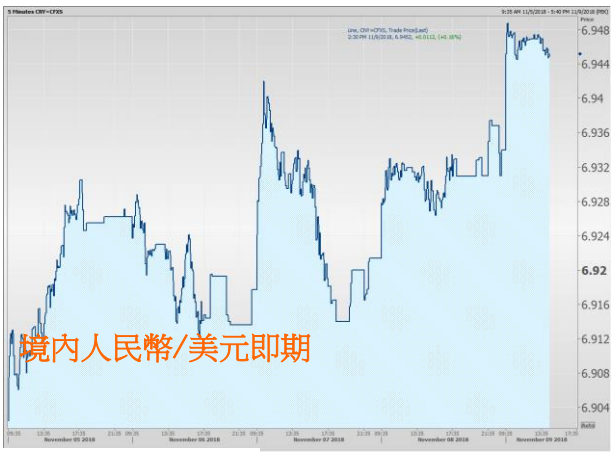












注：以上匯價走勢數據均采集自 Eikon 終端

美國期中選舉落幕，焦點回歸基本面

美國期中選舉落幕，雖然目前有些選區因為票數過於接近可能進行重新計票，但可以確定的是，民主黨拿下眾議院的控制權，共和黨則是鞏固其參議院的多數地位，和市場預期一致，也因此選舉結果大致底定後，美元最多只是維持上周就業數據公布後的平穩持堅態勢，並未有太大起伏。

關於選後政局發展，各界主要關注的是總統特朗普發動的貿易戰是否會因為民主黨在眾院勝出而有所調整，預料這將牽動亞洲貨幣的走勢；另外在應對沙特記者卡舒吉事件、伊朗石油制裁、以及朝鮮半島局勢等外交問題上，民主黨是會呼應還是杯葛特朗普行動？再者則是特朗普在 2016 年大選是否取得俄羅斯襄助的相關調查。

共和黨策略師 Douglas Heye 表示，“過去兩年華盛頓的運作方式將立即發生改變。我們將看到(在眾議院)占多數席次的民主黨將竭盡所能給特朗普政府施加強大壓力，並利用傳喚權來做到這一點。這將非常重要。”

值得注意的是，民主黨贏得美國眾議院控制權後，角逐眾議院議長的競賽將在未來大約 10 周內上演，現年 78 歲、舊金山自由派人物佩洛希(Nancy Pelosi)將再度挑戰議長大位，她已經承諾將對總統特朗普啟動國會審查，將調查特朗普的納稅申報、其商業帝國與總統職位間的利益衝突、以及“通俄門”等問題。不過佩洛希一向以關注中國人權見稱，屬於對華強硬派，民主黨內部對於貿易戰議題意見分歧，但是否會在佩洛希領導下和特朗普站在同一陣線，值得密切觀察。

****美聯儲暗示將繼續收緊政策****

美國聯邦儲備理事會本周召開年內倒數第二次會議，會後一如預期維持利率不變，但仍處於逐步收緊借貸成本的軌道上，美聯儲指出，美國經濟狀況良好，僅僅受到企業投資增長放緩的拖累。

企業投資可以是生產率上升和未來經濟增長的關鍵，而美聯儲稱企業投資“快速增長的步伐已有所放緩”，這是今日政策聲明中僅有的謹慎論調。聲明強調了就業增長和家庭支出強勁，且整體經濟活動以“強勁步幅”增長。

“唯一令人意外的是，他們立場沒有更趨強硬，”BK Asset Management 外匯策略部門董事總經理 Boris Schlossberg 稱，“有些措辭比較審慎－例如：企業投資已經較之前的速度‘有所放緩’。但除此之外，他們沒有發出任何警告。”

非農就業數據表現良好，失業率處於 1960 年代以來最低水平，平均薪資創下九年半最高位，初請失業金人數仍處在 45 年低點，續請失業金人數創 1973 年 7 月以來最低，這都顯示就業市場仍舊相當強勁，而通脹率也超過了美聯儲目標 2%，然而有鑒於石油價格已經回落、通脹壓力隨之減輕，選舉過後政治面可能陷於國會僵局，再加上貿易戰前景尚不明朗，這重重考量或許是美聯儲不敢因為數據亮麗而轉趨強硬的原因。

****歐洲成長轉弱****

歐盟執委會在其周四發布的季度經濟預測中，下修了對明年歐元區經濟增長的預估，且預測經濟放緩勢頭將持續至 2020 年。此次預測下修雖在預期之中，但可能令歐洲央行今年削減刺激的計劃變得複雜化，總裁德拉吉隨後表示，該行的政策指引不是一成不變的，如果前景變得暗淡，可以加以調整，此話為政策調整保留彈性空間；不過他也重申，歐洲央行計劃在今年年底結束購債計劃，並保持利率在低位至少到明年夏季。

然而歐盟執委會也在預測中下調了意大利經濟增長預估，並預計其赤字將會大增，這被解讀為歐盟和意大利政府間預算爭執的延伸。歐盟可能據此要求意大利修改預算提案，預料這將再為歐洲政局掀起波瀾，歐元恐難置身事外。

在英吉利海峽彼端，英國首相特雷莎梅正加緊努力，爭取歐洲方面對退歐協議的支持，一些媒體報導稱可能在“未來幾天”就達成協議，這帶動英鎊應聲走高，不過歐盟官員和外交人士則是試圖淡化相關臆測。一份歐盟文件則指出，“退出協議的部分內容仍需要進一步協商，特別是在避免愛爾蘭與北愛爾蘭之間出現硬邊界這一問題。”

展望未來一周，美國方面除了關注政局上的兩黨角力之外，經濟數據的重頭戲將會是 10 月通脹數據，目前路透調查預估 10 月整體通脹率將達 2.4%，略高於前月的 2.3%，核心通脹率則持平於前月的 2.2%，皆高於美聯儲目標。

歐元區 10 月通脹率終值也即將出爐，歐盟執委會經濟預測中對未來兩年的通脹率預估達 1.8%，給予歐洲央行收回刺激政策一些支撐力道；另外各界也將關注歐元區第三季就業及國內生產總值數據，以了解經濟走向是否呼應央行政策方向。(完)

下周重要經濟數據和事件（11 月 12 日-11 月 16 日）以下均爲 GMT 時間

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/11	日本 10 月國內企業物價指數	2350	第 33 屆東南亞國家聯盟峰會(至 11 月 15 日)
11/12 周一	意大利 9 月工業生產	0900	中國國務院總理李克強訪問新加坡；中國國務委員王勇與加拿大財政部長莫諾和國際貿易多元化部長卡爾參加經濟財金戰略對話；之後中國財政部副部長鄒加怡將召開記者會(0100)；美國副總統彭斯訪問日本(至 11 月 13 日)；聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)舉行會議(至 11 月 16 日)；美國舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利就經濟前景發表講話(1930)； 歐洲央行副總裁德金多斯將在第 21 屆歐元金融周開幕會上發表主題演講(0830)；歐洲央行銀行監管委員會主席努伊和歐洲央行執委勞滕施萊格在一個活動中發表講話(1530)；德國財長肖爾茨發表講話。
	韓國 10 月進出口價格	2100	
11/13 周二	澳洲 10 月 NAB 企業現況指數及企業信心指數	0030	中國外交部長王毅將與德國外交部長馬斯舉行會談(0200)；俄羅斯總統普京在訪問新加坡期間將舉行一系列雙邊會談(至 11 月 15 日)；韓國總統文在寅將出席一系列與東南亞國家聯盟相關的會議，包括東亞峰會(至 11 月 16 日)；東盟各成員國部長出席第 18 屆東盟政治安全共同體理事會會議和第 22 屆東盟協調理事會會議德國總理梅克爾將在南德日報經濟峰會上發表講話(1900)；美國舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利發表演說(2200)；歐洲央行執委兼首席經濟學家普雷特發表演講(0800)；歐洲央行執委勞滕施萊格發表演說(0845)；明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利發表講話(1500)；費城聯邦儲備銀行總裁哈克參加活動對話環節(1920)；挪威央行副總裁 Jon Nicolaisen 發表演說(1300)；瑞典央行副總裁沃爾森將討論當前貨幣政策和經濟形勢。
	韓國 10 月進出口及貿易收支修正值	0200	
	德國 10 月消費者物價調和指數(HICP)終值	0700	
	法國第三季非農就業崗位	0745	
	瑞士 10 月生產者物價指數(PPI)	0815	
	英國 9 月 ILO 失業率、就業崗位變動、平均周薪	0930	
	德國 11 月 ZEW 經濟景氣指數及現況指數	1000	
	美國 10 月聯邦預算	1900	
	韓國 10 月失業率	2300	
	澳洲 11 月消費者信心	2330	
	日本第三季國內生產總值(GDP)	2350	
11/14 周三	澳洲第三季薪資價格指數	0030	東南亞國家聯盟(東盟，ASEAN)領導人與中國國務院總理李克強、日本首相安倍晉三和俄羅斯總統普京會談；印尼央行召開會議(至 11 月 15 日)；泰國央行貨幣政策委員會會議；英國央行副總裁拉姆斯登參加一個有關未來貨幣的線上問答活動；美聯儲金融監管副主席夸爾斯在美國眾議院金融服務委員會進行半年一次的證詞陳述(1400)
	中國 10 月國民經濟運行情況新聞發布會	0200	
	日本 9 月工業生產及產能利用率	0430	
	德國第三季 GDP 初值	0700	
	法國 10 月 HICP 終值	0745	
	英國 10 月消費者物價指數(CPI)及 PPI	0930	
	歐元區 9 月工業生產、第三季就業人口初值及 GDP	1000	
	美國 10 月 CPI	1330	
11/15 周四	澳洲 10 月就業人口、就業參與率、失業率	0030	東盟領導人與美國副總統彭斯、中國國務院總理李克強、日本首相安倍晉三和韓國總統文在寅在東盟與中日韓(10+3)峰會上舉行會談；印尼央行貨幣政策決定(0700)；菲律賓央行召開貨幣政策會議；英國央行貨幣政策委員會委員鄧雷羅發表講話(1300)；瑞典央行第一副總裁約希尼克將參加歐元金融周中關於央行數字貨幣的討論(0815)；歐洲央行副總裁德金多斯發表主題演講(1435)亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克參與“新經濟和地緣政治環境下的貨幣政策”的討論(1815)；明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利參加該州農業增長委員會的問答環節(2000)；美聯儲金融監管副主席夸爾斯在美國參議院金融委員會進行半年一次的證詞陳述(1500)
	中國 10 月 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告	0130	
	英國 10 月零售銷售	0930	
	歐元區 9 月未經季節調整貿易收支	1000	
	美國 10 月進出口物價、11 月紐約聯儲製造業指數	1330	
	美國 11 月 10 日當周初請失業金人數	1330	
	美國 10 月零售銷售	1330	
	美國 11 月費城聯儲商業指數	1330	
	美國 9 月企業庫存	1500	
11/16 周五	德國 10 月躉售(批發)物價指數	0700	巴布亞新幾內亞主辦亞太經合組織(APEC)峰會(至 11 月 18 日)， 美國副總統彭斯將出席；瑞典央行召開會議(1200)；歐盟經濟和金融事務委員會(預算)會議；芝加哥聯儲總裁埃文斯參加固定收益論壇圓桌會議的問答環節(1630)；歐洲央行總裁德拉吉和德國央行總裁魏德曼發表講話(0830)
	意大利 9 月工業訂單及工業銷售、貿易收支	0900、1000	
	歐元區 10 月 HICP 終值	1000	
	意大利 10 月 CPI 終值	1100	
	加拿大 9 月製造業銷售	1330	
	美國 10 月工業生產、產能利用率、製造業產出	1415	

一周匯市重要消息盤點

■ 美聯儲如預期維持利率不變，稱經濟強勁但企業投資增長放緩

美聯儲一如預期維持利率不變，但仍在繼續逐步收緊借貸成本的軌道上，美聯儲稱美國經濟狀況良好，只是受到企業投資增長放緩的拖累。聲明反映出，自上次政策會議以來，美聯儲對經濟前景的看法基本保持不變。目前通脹仍接近 2%的目標，失業率下降，經濟前景面臨的風險看似“大致均衡”。

■ 歐盟預期區內經濟增長步伐減慢，通脹率接近歐央行目標

歐盟執委會稱，預期歐元區經濟增長未來幾年將會放緩，美國經濟政策、英國退歐充滿變數以及高負債成員國毫無節制的支出計劃，均令區內經濟面臨風險。執委會在季度經濟預測中下修了對明年歐元區經濟增長的預估，且預測經濟放緩勢頭將持續至 2020 年。今年歐元區經濟成長率預計將為 2.1%，低於 2017 年的成長 2.4%。明年經濟成長將繼續放緩，成長率料為 1.9%，略低於此前預計的 2.0%。

■ 美國期中選舉落幕，民主黨拿下眾院控制權、共和黨保有參院多數

美國民主黨周二憑藉著民眾對總統特朗普的不滿，贏得了眾議院的控制權。民主黨人將有機會阻撓特朗普的執政計劃，並對其政府的行為進行嚴密審查。根據數據供應商 DDHQ，民主黨目前在參議院選舉中已淨增加 32 個席次，另外還有七個目前由共和黨掌控的席次因票數過於接近還難以判斷最後結果；民主黨只需淨贏 23 席，便能於八年來首次奪回對 435 席眾議院的掌控權。參議院方面，共和黨則是淨增加 3 個席次，繼續保有在參院的控制權。

■ 歐洲央行總裁德拉吉稱如有需要，可以改變政策前瞻指引

歐洲央行總裁德拉吉稱，該行的政策指引不是一成不變的，如果前景變得暗淡，可以對其進行改變。他還補充道，預計歐洲央行結束購債計劃不會增加主權借貸成本，因央行將繼續通過其它多個渠道給經濟提供刺激。

■ 日本央行 10 月會議意見摘要：討論了未來調整寬鬆政策的空間

日本央行周四公布的 10 月會議意見摘要顯示，政策制定者當時討論了進一步調整超寬鬆貨幣政策框架的可行性，一位委員認為將公債收益率限制在零附近可能適得其反。央行還對長期維持寬鬆政策可能損害銀行獲利、降低銀行放貸意願和導致其過度冒險的可能性發出更強烈的警告。當中顯示，雖然大多數日本央行政策制定者強調需要繼續實行目前的超寬鬆貨幣政策，但其中一位委員表示，將公債收益率限制在零附近可能“減弱對通脹預期的正面影響”。

■ 歐元區 10 月企業活動增速降至兩年低點

IHS Markit 的歐元區 10 月綜合採購經理人指數(PMI)終值從 9 月的 54.1 降至 53.1，創 2016 年 9 月來最低，因貿易緊張形勢加劇、關稅和不斷增多的政治不確定性打擊了出口和樂觀情緒。不過終值高於 52.7 的初值，且仍遠高於 50 的榮枯分水嶺。服務業 PMI 終值從 9 月的 54.7 降至 53.7，為 2017 年初以來低位，但仍高於 53.3 的初值。

■ 特雷莎梅發動外交攻勢，爭取敲定英國退歐協議

英國首相特雷莎梅正加緊努力，以爭取歐洲方面對退歐協議的支持；為確保英國順利退歐的磋商目前已進入最後階段。歐盟官員和外交人士試圖淡化有關協議即將達成的臆測，此前一份奧地利報紙報導“未來幾天”可能達成協議，該消息推動英鎊走高。一些外交官表示，他們對本月達成協議的看法比本周稍早更為樂觀了。但一位歐盟高官對路透稱：“協定肯定還沒敲定，在保障條款(backstop)方面有點進展，但我們不知道是否會在倫敦獲得支持。”

■ 澳洲與新西蘭央行皆維持政策不變，後者往中性立場靠攏

澳洲央行在 11 月政策會議結束後宣布將利率維持在 1.50%的紀錄低位，並暗示未來一段時間內保持不變，符合市場廣泛預期。該行在貨幣政策季度聲明中上調經濟增長和通脹預估，但稱並未看到短期內需要上調利率的充分理由。

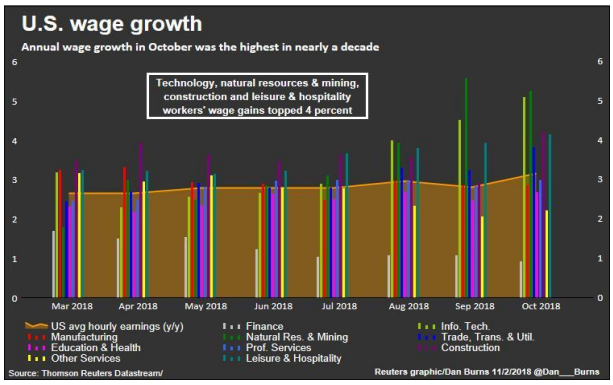
新西蘭央行將其官方現金利率(OCR)維持在 1.75%的紀錄低位不變，並表示利率將在 2019 年至 2020 年維持在該水平。新西蘭央行採取中性基調，強調下一步行動取決於數據；儘管近期數據強勁，但經濟增長仍面臨下行風險。

本周稍早公布數據顯示， 新西蘭第三季失業率意外降至十年低點，新西蘭元應聲大漲，因新西蘭央行降息的機率愈加微弱。

一周重要經濟數據回顧

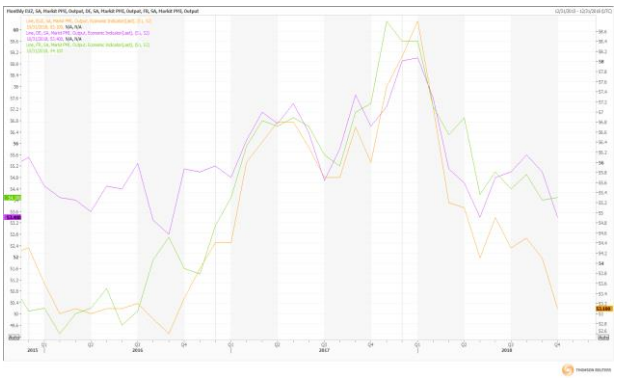
美國 10 月薪資年增幅創九年半高位

10 月非農就業崗位增加 25 萬個，失業率持穩於 49 年低點 3.7%，10 月平均時薪按年增幅達 3.1%，為 2009 年 4 月以來最大，科技、休閒娛樂業等四個行業的薪資增幅超過 4%。



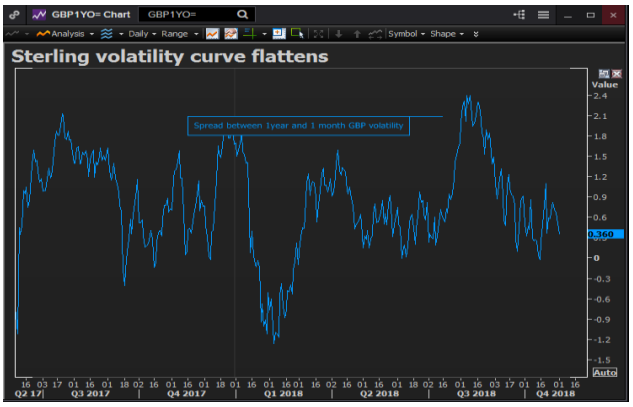
歐元區 10 月企業活動增速降至兩年低點

如圖所示，橘色為歐元區綜合採購經理人指數(PMI)終值、桃色為德國綜合 PMI 終值、綠色為法國綜合 PMI 終值，數據皆顯示整體製造業及服務業活動明顯降溫。



英鎊波動率趨於平緩

圖中藍線為英鎊兌美元一年期波動率與一個月期波動率差值，兩者間差值逐步縮小，顯示長天期的波動率相對下滑，英鎊市場趨於平靜。



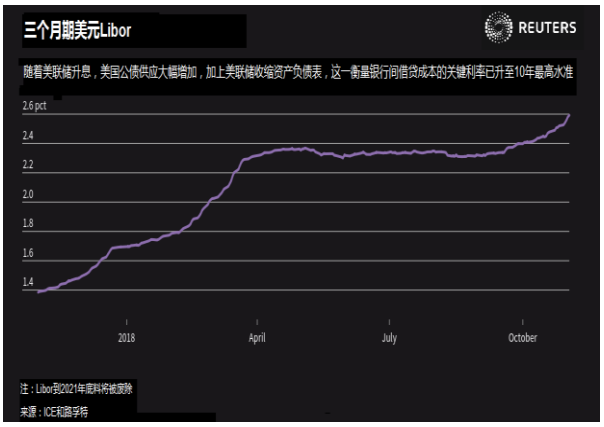
日本路透短觀：11 月製造業信心下滑，受貿易戰疑慮打擊

路透短觀調查顯示，日本 11 月製造業信心惡化，預料還將進一步下滑，反映出對於美國和中國貿易戰全面開打的憂慮。調查顯示，製造業未來三個月的信心料進一步惡化，不過服務業的信心則自近兩年低點回升。



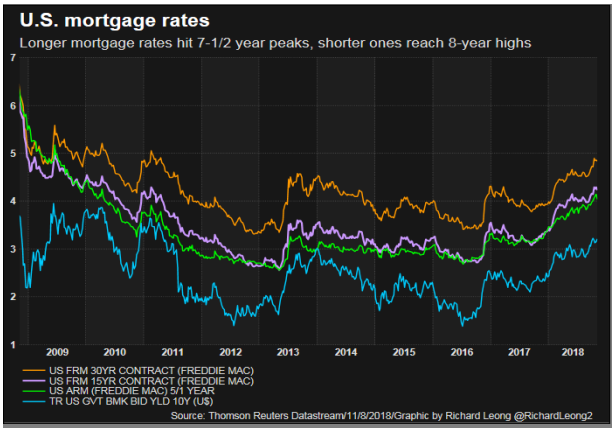
三個月期美元 Libor 升至 10 年新高

衡量銀行間借貸成本的倫敦銀行間拆款利率升至 10 年高點，反應整體利率走升環境。



美國長天期抵押貸款利率升至七年半高點

如圖所示，美國中長天期抵押貸款利率已升至七年半高點，較短天期抵押貸款利率則是升至八年高點，恐不利美國房市後續發展。



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强大平臺，迅速成爲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。