



前言



美國最大燃料管道關閉六日後終於即將恢復 路透/Kevin Lamarque

隨著各地經濟重啓，經濟活動大幅增長的時間可能會再持續一年或更長。在此同時，相關的大宗商品價格反彈、供應瓶頸、以及同比基期效應，都令人擔心通脹尚未見頂，不論各地央行對此是否能夠容忍。

美國4月CPI創近12年最大升幅，使投資者高度關注什麼樣的通脹信號會讓美聯儲改弦更張？

美聯儲副主席克拉里達表示，他仍預計物價上漲是暫時的，終將證明美聯儲承諾保持寬鬆貨幣政策的“智慧”。聯儲理事沃勒說，供應瓶頸將得到緩解，經濟最終將理順這種暫時性的不匹配。

持續上漲的大宗商品價格不僅助推中國4月PPI增速躍升至三年半高位，亦引起中國高層的關注。貨幣政策如何與其它政策配合費思量。

歐洲消費者面臨物價上漲，但歐洲央行安之若素，仍將大量提供支持。英國經濟近來佳績頻傳，後勁頗受看好。

中國4月金融數據全面低於預期，引發未來對經濟支持力度的憂慮。不過分析師認為，中國貨幣政策依舊有著維持中性穩定的堅固基礎，近期沒有必要進行大的調整。

展望下周，數據紛呈，中國將發布4月工業生產、社會消費品零售、5月LPR。日本發布第一季GDP和4月CPI。英國歐元區澳洲發布月度就業數據。法國、德國、歐元區、和英國、美國皆將發布5月製造業PMI初值。

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：李婷儀；監製：白雲

電話：+852-34627764

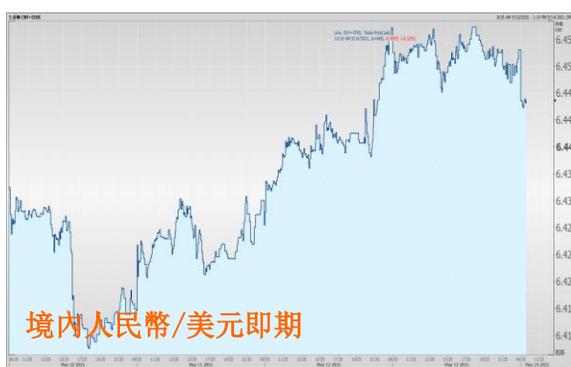
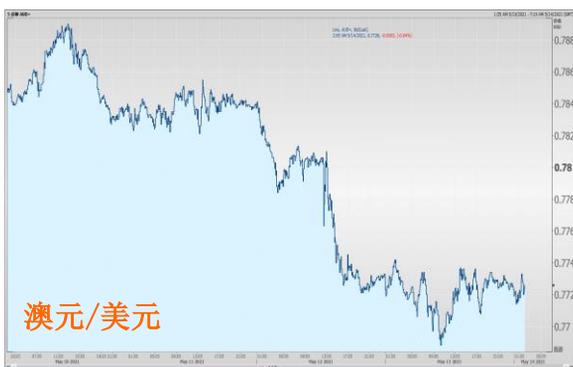
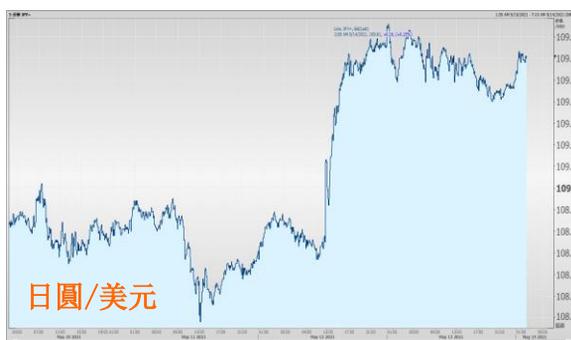
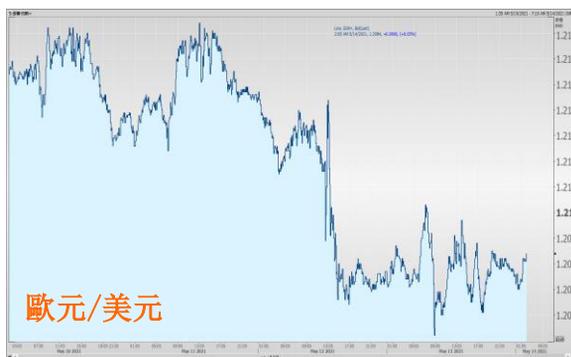
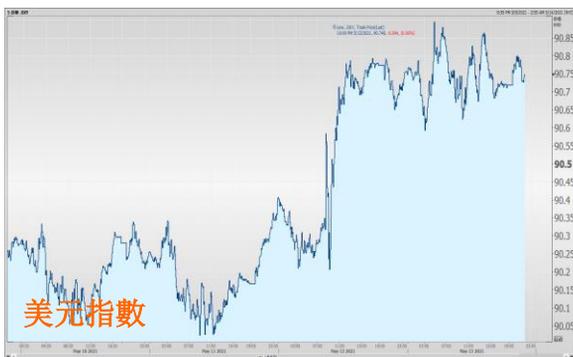
gui.juan.gui@thomsonreuters.com



本期導讀

- 美元指數與主要貨幣對一周走勢 2
- 通脹焦慮蔓延，美元止穩整固..... 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5月14日0200GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自Eikon終端



通脹焦慮蔓延，美元止穩整固

上周發布的美國非農就業數據遠遜預期，給美元本周弱勢開局埋下伏筆，美元一度徘徊于10周低位，交易員押注美聯儲將保持寬鬆政策。

然美國周三發布的4月通脹數據意外強勁，CPI升幅甚至創下近12年最大，加劇對通脹壓力升溫的擔憂。這刺激美債收益率升至五周高位，幫美元托底。

雖然美國周四公布的PPI和初請失業金數據強勁，但未能推動美債收益率延續升勢，一些交易員將之歸因于市場已消化一定程度的通脹疑慮。

“未來幾個月通脹仍將是市場的一大主題。美聯儲稱這是暫時性因素，但市場會問‘如果最終顯示不是暫時的怎麼辦？’，”大和證券資深策略師Yukio Ishizuki表示。

一些市場人士指出，美債對通脹數據的反應比股市更溫和，表明利率專業觀察人士並不預期美聯儲會收緊政策。

儘管就業和通脹數據出現嚴重預測誤差，美聯儲副主席克拉里達表示，4月就業增長疲軟和通脹走強的雙重意外並未影響美聯儲的計劃。亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克則表示，可能要到秋季才能弄清楚到底發生了什麼。

美聯儲理事沃勒表示，4月通脹和就業數據出現意外，導致“每個預測的人都驚掉下巴。”沃勒說，這證明美聯儲需要將政策調整與結果掛鉤，而不是預估，因為預估可能會大錯特錯，特別是疫情大流行期間。

中國宜靜不宜動

中國4月CPI與PPI同比漲幅雙雙走高，其中CPI同比增速走高至0.9%，但略遜預期。4月PPI漲幅超預期升至三年半高位，但高點仍未至。通脹隱憂下政策面宜靜不宜動。

“CPI低于預期，一定程度上反映出市場低估了豬周期下行對整體食品價格所帶來的影響。”中海晨融經濟學家張一稱，PPI的上漲主要是受低基數和大宗商品價格上漲傳導到工業企業所致。

他并指出，如果PPI上漲不傳導到CPI，那麼宏觀政策不太可能因此而出現調整，貨幣政策仍將維



俄羅斯比特幣挖礦重鎮Bratsk某數據中心 路透/Maxim Shemetov

維持不鬆不緊的態勢；但此輪PPI上漲極有可能傳導到CPI，對於貨幣政策影響還是有待觀察。

美元反彈之下，人民幣與中間價同創一周新低，交易員表示，當前人民幣雙向波動勢頭日益明顯，在無其它事件衝擊的情況下，市場交易邏輯仍將圍繞美聯儲貨幣政策緊縮預期展開；短期匯價預計跟隨美指波動，靜待年中分紅購匯盤出現。

歐洲冬去春來

經歷數周的封鎖之後，歐洲各經濟體重新開放的日子臨近，增強了人們的信心；德國ZEW景氣調查證實前景改善。

歐洲央行執委施納貝爾稱，今年德國的通脹率可能超過3%，但歐洲央行認為這是短暫的上升，因此不會做出相應政策調整。法國央行總裁維勒魯瓦德加洛表示，有關歐洲央行應該提早開始回撤特別購債計劃的建議“純屬臆測”。

英國公布3月的GDP數據優于預期，且加速升溫，幫助英鎊持于近期高位1.4美元上方。英國央行首席經濟學家霍爾丹稱未來一年經濟將取得雙位數增長，到今年底通脹率可能高于2%的目標。他說：“現在是時候開始擰緊資金閥門了。”

英國央行總裁貝利却認為，推高通脹的因素可能不會持續。鑒于經濟前景改善，英國央行上周開始縮減債券購買計劃，這也令英鎊受益，投資者仍看漲。

加密貨幣漲也馬斯克、跌也馬斯克

特斯拉CEO馬斯克稱，由于擔心比特幣挖礦對化石燃料的使用，特斯拉已暫停在購車中使用比特幣，比特幣應聲重挫17%，之後續挫至兩個月低點，以太幣也跟著跳水。反觀狗狗幣，馬斯克說它“大有希望”刺激其價格一度飆升20%。(完)

**下周重要經濟數據和事件 (5月17日-5月21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
5/16	日本4月國內企業物價指數 (CGPI)	2350	暫無
5/17 周一	中國4月新建住宅銷售價格指數	約0130	亞太國家貿易部長在APEC峰會前開會 (至30日) 英國央行首席經濟學家霍爾丹演講 (1100/1630); 歐元區財長會議 (1300); 英國央行MPC委員弗利葛講話 (1530); 達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗講話 (2200) 美國亞特蘭大聯邦儲備銀行主辦“扶持有韌性的經濟和金融體系: 央行的作用”線上會議, 總裁博斯蒂克致開幕詞, 并已邀請美聯儲副主席克拉裏達發表演說。
	中國4月固定資產投資、規模以上工業增加值、社會消費品零售、工業生產	0200	
	美國5月紐約聯儲製造業指數	1230	
	美國5月NAHB房屋市場指數	1400	
	美國3月資本流動數據	2000	
	日本第一季GDP	2350	
5/18 周二	英國4月請領失業金人數、截至3月的三個月失業率	約0600	亞特蘭大聯邦儲備銀行會議第二日, 達拉斯聯儲總裁柯普朗主持小組會議 (1505)。亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克致閉幕詞。 澳洲央行公布4月政策會議記錄 (0130) 南非央行開始為期三天的貨幣政策會議 歐盟執委會副主席東布洛夫斯基講話
	歐元區第一季就業人口初值、第一季GDP第二次估值、3月貿易收支	0900	
	美國4月建築許可、房屋開工	約1230	
5/19 周三	澳洲5月消費者信心指數、第一季薪資價格指數	0030、0130	泰國央行公布5月5日會議紀錄 (0200) 歐洲央行執委帕內塔在芬蘭支付論壇講話 (0715) 英國央行金融政策委員會外部委員 Jon Hall 講話 (0730) 中國外長王毅主持聯合國安理會會議 (1200) 聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德講話 (1400) 美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 發布4月27-28日政策會議記錄 (1800)
	日本3月工業生產修正值	約0430	
	英國4月CPI、零售物價指數 (RPI)、PPI	約0600	
	歐元區4月HICP終值	0900	
	美國最近一周抵押貸款市場指數	1100	
	加拿大4月CPI	1230	
	日本5月製造業路透短觀調查	2300	
日本3月核心機械訂單、4月貿易收支	2350		
5/20 周四	中國5月一年期和五年期貸款市場報價利率 (LPR)	0130	英國央行副總裁康利夫發表講話 (0905) 歐洲央行總裁拉加德出席“性別、金錢與財務”會議并發表講話 (1200)。國際貨幣基金組織 (IMF) 總裁格奧爾基耶娃也將與會。 加拿大央行總裁麥克勒姆舉行記者會 (1500) 達拉斯聯邦儲備銀行舉辦全球展望系列線上會議, 總裁柯普朗主持對話會 (2205) 歐盟外交事務委員會 (貿易) 會議 南非央行宣布利率決定 (約1300)
	澳洲4月就業數據	0130	
	德國4月PPI	0600	
	臺灣4月外銷訂單、第一季經常帳與國際收支	0800、0820	
	歐元區3月經常帳收支	0900	
	英國5月CBI總工業訂單差值	1000	
	美國一周初請失業金人數、5月費城聯儲製造業指數	1230	
	美國4月領先指標	1400	
	英國5月GfK消費者信心指數	2301	
日本4月全國CPI	2330		
5/21 周五	日本5月Jibun Bank製造業PMI初值	0030	亞特蘭大聯儲、達拉斯聯儲、里奇蒙聯儲聯合主辦線上會議, 達拉斯聯儲總裁柯普朗將致開幕詞 (1315) 與閉幕詞 (2055) 英國央行市場執行主管 Andrew Hauser 講話 (0830) 澳洲央行支付系統委員會會議 (0130); 歐元集團會議 (0700); 瑞典央行副總裁揚松講話 (0800) 舊金山聯儲總裁戴利參加薪資動能研討會 (1730) 韓國總統文在寅會見美國總統拜登
	英國4月零售銷售	約0600	
	法國、德國、歐元區、英國5月製造業、服務業和綜合PMI初值	0715-0830	
	美國5月Markit製造業、服務業、綜合PMI初值	1345	
	美國4月成屋銷售	1400	
	歐元區5月消費者信心指數	1400	



一周匯市重要消息盤點

■美國4月CPI和PPI勁升，刺激提前升息預期

美國4月消費者物價指數(CPI)錄得近12年來最大升幅，加劇金融市場對通脹將長期上升的擔憂，美股應聲大挫美債收益率攀升。市場并臆測美聯儲是否會比預期更早加息。美國貨幣市場已完全消化了將在2022年底前加息25個基點的預期。

■FED副主席克拉克里達：就業和通脹數據出現嚴重預測誤差，但不致使聯儲改變計劃

克拉克里達表示，4月就業增長疲軟和通脹走強的雙重意外并未影響美聯儲的計劃，他稱距離美國經濟愈合到足以讓美聯儲考慮撤回危機時期支持政策還有“一段時間”。

■就業增長意外放緩，美聯儲官員梳理背後原因

官員們維持對美國經濟反彈的信心，但承認就業復蘇可能會比預期的更具波動性。美聯儲理事布雷納德表示，勞動力需求和勞動力供應都在復蘇的道路上，但二者復蘇速度不同，可能會產生摩擦。克利夫蘭聯儲總裁梅斯特也表達了類似觀點。

■中國4月CPI與PPI同步走高；人口圖譜亮相年增速創新低

4月CPI與PPI同比漲幅雙雙走高，其中CPI略遜預期，而PPI則在大宗商品漲價潮的持續助推下飆升至三年半高位；市場普遍預計這樣的漲勢仍將延續，伴隨漲價而來的企業生產壓力與後續政策預期仍待觀察。

■歐洲央行仍將提供大量支持，即便緊急購債計劃結束—管委克諾特

克諾特稱，經濟正在復蘇，緊急狀態也即將結束，但通脹率仍過低，因此即便緊急購債計劃結束，央行仍將繼續大力支持經濟。“我們現在討論的唯一一件事就是從緊急支持轉向其他形式的非常規支持。”

■中國一季度貨幣政策報告凸顯通脹勿憂穩字當頭

央行報告中提到中國經濟發展動力不斷增強，積極因素明顯增多。同時外部環境依然複雜嚴峻，經濟恢復不均衡、基礎不穩固，仍面臨不少風險挑戰。

■臺灣本地疫情暴增，攔壓台股創史上第二大跌點

台股周三噴出天量終場收跌逾4%，并下跌680點，創下歷史第二大跌點。分析師表示，美國科技股表現不佳，加上臺灣本地疫情有失控隱憂，台股盤中引爆多殺多賣壓，後市待逐步建立信心。

■美國參議院委員會批准規模逾1,100億美元的《無盡前沿法案》，將在五年內向基礎和先進科技研究投資1,100億美元，并設立一個白宮“首席製造官”職位，以應對來自中國的不斷上升的競爭壓力。

■美國總統拜登暗示他的基建支出法案有妥協空間，儘管共和黨就增稅畫下“紅線”，不過必要時將在沒有反對黨參與的情況下推動本案。

■日本央行4月政策會議意見摘要顯示，由于防疫限制舉措傷及服務業，審議委員對經濟復蘇的不確定性提出警告。多位委員指出，經濟復蘇前景面臨風險，強調需重點通過超寬鬆貨幣政策支撐經濟。

■英國央行總裁貝利稱英國將會有數字貨幣，高通脹是暫時的，推高通脹的因素可能不會持續。當被問及英國脫歐後與歐盟達成金融服務協議的努力時，貝利表示，目前不可能就該行業的“對等”規則達成協議。

■蘇格蘭首席部長斯特金對英國首相約翰遜表示，她的政黨蘇格蘭民族黨(SNP)在議會選舉中大勝多數席位後，再次舉行獨立公投已無可避免。

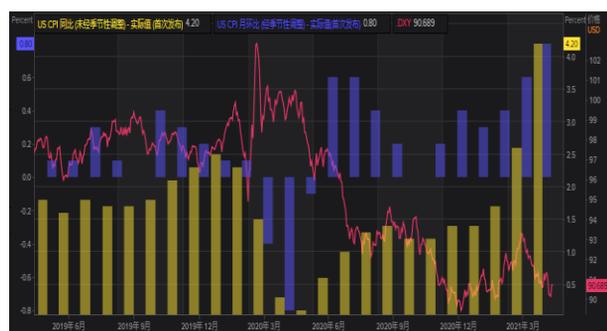
■國際能源署稱，全球新冠疫苗接種日有進展，表明經濟將復蘇，石油需求增長將快過產油國擴產腳步。

■中國商務部稱，支持WTO關於新冠疫苗知識產權豁免提案進入文本磋商階段。



一周重要經濟數據回顧

美國4月CPI創近12年最大升幅，因經濟重啓推動需求旺盛但供給受限，對通脹長期上升的擔憂加劇。



中國4月CPI同比續漲PPI創三年半新高，警惕大宗商品價格走勢超預期。



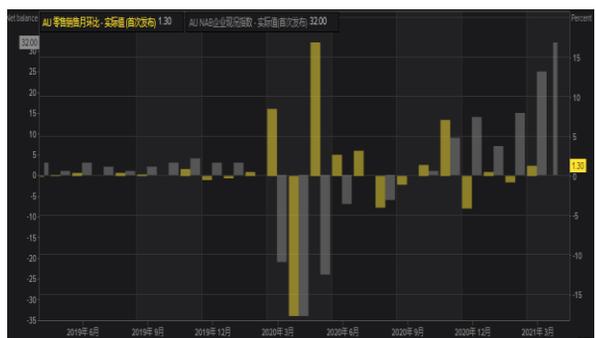
德國5月投資人信心大增，ZEW經濟景氣指數升至正84.4，歸功于第三波新冠疫情逐漸減弱。



英國3月經濟較2月成長2.1%，優于預期且加速升溫。料今年將大舉回升。



澳洲4月企業現況指數觸及紀錄新高，3月零售銷售再度勁增，表明經濟對政府支持就業計劃退場應對良好。



日本家庭支出在3月創下18個月來最大月度同比增幅，消費者需求亦強勁反彈。





■ 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。