



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述

2018-12-21



前言

本周各大央行成為全球市場矚目的主角，亞美歐多家央行會議輪番登場，其中重中之重的當屬美聯儲。

美聯儲頂住各方壓力，一如預期決定加息，並降低了對未來加息預期及經濟預估。其立場遠不如預期的那麼溫和，所以即使加息也不敵市場對金融市場動盪和經濟減速的擔憂以及避險情緒升溫，美元重挫，避險日圓上揚。

英國央行和日本央行會議均決定維持利率不變。但英國央行警告退歐不確定性加劇，拖累英鎊。此外，瑞典央行逾七年來首度升息，提振瑞典克朗上漲。意大利與歐盟在圍繞意大利預算問題上各讓一步達成協議，避免了對其採取紀律舉措，該消息助漲歐元。

下周將迎來聖誕節假期，消息面將比較淡靜，日本央行將公佈會議相關記錄和摘要，可一窺央行官員對利率及經濟的看法。數據面可關注多國消費者信心、CPI和貿易收支數據。央行大戲告一段落後，還有中美貿易戰、中加關係、美國政府停擺風險以及英國脫歐進展值得關注。

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。依託路透全球信息平臺，專業視角甄選一周精彩！

編輯：李爽；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

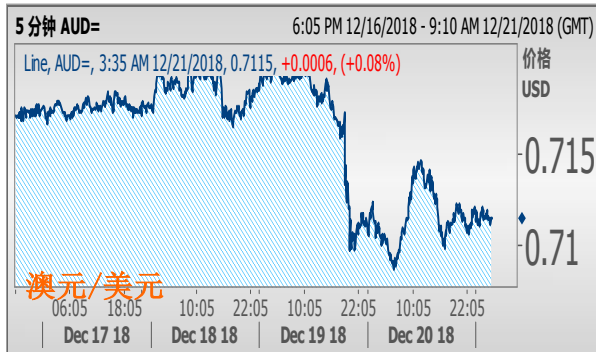
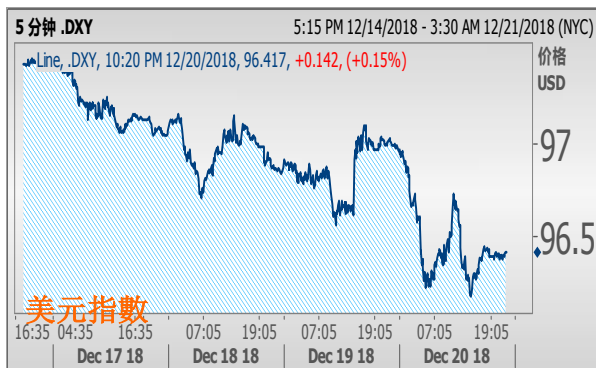
gui.juan.gu1@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢	2
美聯儲“鴿氣”不強，但美元多頭仍慘遭洗劫.....	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12月21日0320GMT左右



注：以上匯價走勢數據均採集自Eikon終端



美聯儲“鴿氣”不強，但美元多頭仍慘遭洗劫

面對市場動盪及政治壓力，美聯儲週三仍然堅決地完成了年內的最後一次加息，但在全球經濟成長放緩的背景下，美聯儲表示可能將放慢升息步伐。而令市場意外的是，美聯儲維持收緊貨幣政策計劃的核心不變，可見其立場遠沒有市場預期的那麼鴿派。

美聯儲加息未能止跌美元

雖然美聯儲點陣圖目前暗示明年升息次數為兩次，已經低於之前預期的三次，不過市場仍持懷疑態度，預期只會升息一次，反映出市場對全球經濟狀況的擔憂加劇。除了下調利率預期外，美聯儲還下調了明年的經濟增長和通脹預期，也讓市場愈發擔心美國經濟明年下滑，尤其是在與其他國家有貿易爭端的背景下。

受此影響，美元未能獲得持續的上漲動能，週四美元兌日圓大跌1.1%至逾三個月低點，美元指數跌至一個月低點，並創兩個月最大單日跌幅。

“我們認為，在美聯儲變得更加謹慎的情況下，市場人氣不會改善。”道明證券高級外匯策略師Mazen Issa表示，“未解決的貿易爭端和日益惡化的美國政治氣候預示，市場信心還有可能進一步降低。”Issa指出，因此日圓作為避險貨幣，將帶動G10貨幣兌美元升值。

美聯儲主席鮑威爾週三暗示未來幾年還將加息幾次，但美國利率期貨交易員並不買帳，他們預計2020年美國將降息。不過分析師大多並不認為2020年將會降息。高盛分析師稱，這種可能性有20%。

此外，美國眾議院週四通過一項共和黨議案，為特朗普總統的美墨邊境築牆撥款50億美元，此舉可能提高聯邦政府週六部分關門的機率。因為該議案必須交由參議院通過，但參議院不太可能爭取到足夠多的民主黨支持以讓該議案通過。如果僵局持續，部分聯邦機構的運作資金將在週五午夜告停。對政府停擺的擔憂也加劇了市場的避險情緒。

“我們看到典型的‘避險情緒’提振日圓兌美元，近幾個月並不常發生這種情況，”IG Securities駐東京的資深匯市策略師Junichi Ishikawa表示，“美國市場，尤其是股市，短期內將繼續決定美元交投方向。我們可能需要等到新的一年，避險情緒才能得到解決。”

歐洲政局

歐元兌美元本周也步步升高，因意大利與歐盟就該國2019年預算達成協議，避免了歐盟因意大利過高赤字



而對其採取紀律舉措，這標誌著持續數周的預算之爭得以解決，再加上本周出爐的穩健經濟數據，都支撐了歐元。歐元兌美元稍早升至六周高位。

意大利預算問題解決後，歐洲最令人關注的事件當屬英國脫歐了。現在距離正式退歐只剩下100多天的時間，英國首相特雷莎梅的退歐協議尚未贏得立場嚴重分歧的議會的支持。議會將在1月中進行投票，這使得一些議員指責她試圖通過拖延戰術來迫使議會支持她。

如果不能達成協議，將意味著沒有過渡期，因此定於3月29日2300GMT的退歐將是突然的。英國央行總裁卡尼曾表示，沒有過渡期的退歐將類似於1970年代的石油危機。英國政府已建議企業和公民對無協議脫歐做好準備，歐盟也頒佈短期舉措，以防無協議脫歐帶來混亂。

英國央行週四維持利率不變，警告英國退歐的不確定性在過去一個月“明顯加劇”，英鎊此前在強勁數據和美元走軟支撐下創下高點後，也掉頭向下。

中國央行搶先下手

就在美聯儲此次升息前夕，中國央行意外宣佈創設TMLF(定向中期借貸便利)並在該品種上“定向降息”。央行再推新貨幣政策工具，表明其仍致力於打通貨幣政策傳導渠道，定向滴灌支持實體經濟，而美聯儲未來升息步伐趨緩，也為中國貨幣政策施展騰出更多空間。

分析人士認為，儘管中國的貨幣政策仍堅持定向寬鬆的主基調，但為給穩增長營造合理充裕的貨幣環境，未來降准仍有空間，下一個時點可能在明年年初；此外，如果美聯儲未來加息節奏繼續放慢，國內穩增長壓力又進一步加大，央行調降基準利率的可能性依然存在。

“儘管美聯儲對明年隨時加息的言論顯得沒那麼鴿派，對美元利好，但人民幣不會太貶值了，在6.9附近應該是一個中樞了，...今年就這樣了，這個時候沒人玩命做頭寸。”一外資行交易員稱。(完)

**下周重要經濟數據和事件 (12月24日-12月28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
12/24 週一	暫無重要經濟數據公佈		暫無
12/25 週二	暫無重要經濟數據公佈		日本央行公佈10月30-31日貨幣政策會議的會議記錄 (2350)
12/26 週三	美國標普/CASE-SHILLER 20個大都會地區10月房價	1400	暫無
	美國裡奇蒙聯邦儲備銀行12月綜合製造業指數	1500	
	韓國12月消費者信心指數	2100	
12/27 週四	日本11月建築訂單和房屋開工	0500	日本央行發佈12月19-20日政策會議上的審議委員意見摘要 (2350)
	香港11月進出口	0830	
	瑞士12月投資者信心指數	0900	
	美國11月建築許可修正值	1300	
	美國一周請領失業金數據	1330	
	美國10月FHFA房價數據	1400	
	美國12月消費者信心數據	1500	
	美國11月新屋銷售	1500	
	韓國央行1月製造業景氣判斷指數	2100	
	韓國11月工業生產和服務業產出	2300	
	日本東京地區12月消費者物價指數 (CPI)	2330	
	日本11月失業率	2330	
	日本11月工業生產和零售銷售	2350	
12/28 週五	澳洲11月民間部門信貸和房屋信貸	0030	暫無
	瑞士12月KOF領先成長指標	0800	
	意大利11月失業率	0900	
	德國12月CPI和消費者物價調和指數 (HICP) 初值	1300	
	美國11月商品貿易收支初值	1330	
	美國11月批發庫存和零售業庫存初值	1330	
	美國12月芝加哥採購經理人指數 (PMI)	1445	
	美國11月成屋待完成銷售數據	1500	



一周匯市重要消息盤點

■美聯儲一如預期升息，但表示可能將放慢升息步伐

美聯儲將聯邦基金利率目標區間上調至2.25%-2.50%，美聯儲主席鮑威爾表示，將繼續落實每月將資產負債表規模削減500億美元的計劃。美聯儲確實屈從於全球經濟增長不確定性上升的現實，預計美國經濟明年將放緩，最新的經濟預估顯示，聯儲決策者的預估中值為，明年再加息兩次，9月預估為加息三次。美聯儲指出，需要進一步漸進加息“幾次”，聯儲措辭的這一微調，表明其正準備停止上調借貸成本。美聯儲還做出了外界普遍預期的技術性調整，將銀行超額準備金利率上調僅20個基點，以便更好地控制政策利率，使其維持在目標區間內。

■中國商務部確認計劃明年1月與美方談判，雙方磋商順利推進

針對中美將於明年1月進行經貿會談一說，中國商務部週四回應稱，確實有此計劃，雙方團隊保持密切溝通，已就相關議題和安排進行詳細討論，將根據磋商進展隨時安排包括會面、通話在內的磋商活動。中國商務部網站週三稱，12月19日，中美舉行經貿問題副部級通話，就雙方關心的問題進行溝通。商務部發言人高峰上周在例行發佈會上表示，中國副總理劉鶴此前與美方通話就下一步經貿磋商的時間表和路線圖交換意見，雙方團隊就磋商細節保持溝通、進展順利，目前雙方正保持密切聯繫。他並稱，農產品、能源、汽車等是中美雙方已達成共識的具體事項，具體細節將陸續公佈；其中大豆是中國進口美國農產品的重要部分，國內有巨大的市場需求，如果有中國進口美國大豆具體細節，會進一步通報。

■英國政府全面啟動“無協議”退歐準備工作

英國政府週二表示，將全面實施無協議脫歐計劃，公眾和企業開始被告知做好準備以防萬一。這些計劃包括在渡船上留出空間，以確保醫療用品的正常流動，並保持3,500名武裝部隊人員隨時準備支持政府的應急計劃。特雷莎梅的發言人表示，儘管政府的當務之急仍是在達成協議的情況下退歐，這是最有可能出現的情景，但政府現在將開始“全面”實施無協議退歐計劃由於歐盟不太可能做出讓步，以使退歐協議贏得英國議員的支持，且特雷莎梅一再排除舉行第二次公投的可能性，所以無協議退歐的風險加大。一些企業擔心，這種情況將給英國帶來災難性後果。英國下議院領袖利德索姆表示，如果英國議會否決了首相特雷莎梅的退歐協議，英國可能尋求與歐盟達成一個更“極簡版”的退歐協議。

■日本央行維持貨幣政策不變，總裁暗示有擴大刺激空間

日本央行一如預期地維持短期利率目標於負0.1%不變，並承諾將引導指標10年期公債收益率維持在近零水準。該行同時重申經濟基礎堅穩的看法，儘管有關全球成長放緩的疑慮令市場動盪，同時該行下修通脹達成2%目標的前景。但總裁黑田東彥警告稱經濟前景面臨的多重風險升高，意味著央行接下來的舉措可能是增加、而非減少大規模刺激。

■英國央行一如預期按兵不動，稱退歐不確定性加劇且通脹低於目標

英國央行決策者以9:0投票決定維持利率在0.75%不變。央行表示，英國退歐的不確定性在過去一個月“明顯加劇”，油價下跌可能很快將通脹推低至2%目標下方，有助於支撐經濟。但有跡象表明，央行對圍繞英國脫歐的動盪局勢感到不安。央行還下調第四季成長預估，預計明年首季成長疲弱。

■中國央行決定創設定向中期借貸便利，支持向小微和民營企業放貸

中國人民銀行在其網站上表示，為加大對小微企業、民營企業的金融支持力度，決定創設定向中期借貸便利(TMLF)，根據金融機構對小微企業、民營企業貸款增長情況，向其提供長期穩定資金來源。央行稱，“支持實體經濟力度大、符合宏觀審慎要求的大型商業銀行、股份制商業銀行和大型城市商業銀行，可向中國人民銀行提出申請。定向中期借貸便利資金可使用三年，操作利率比中期借貸便利(MLF)利率優惠15個基點，目前為3.15%。”

■意大利與歐盟就2019年預算達成協議

歐盟執委會與意大利就該國2019年預算達成協議，避免了對羅馬採取紀律舉措，結束數月的口水戰，並推升了意大利債券和股票。根據歐盟執委會副主席東布洛夫斯基在布魯塞爾宣佈的折衷方案，意大利將明年的赤字目標調降至GDP的2.04%，將2020年赤字目標從2.1%調降至1.8%，2021年的目標從1.8%調降至1.5%。

■德國收緊外商投資規定，防堵中國獲取德企關鍵技術

德國同意出臺新規，降低對非歐洲實體收購德國公司股權展開安全調查甚至阻止收購的門檻，此舉是為了阻止中國投資者在戰略領域進行不受歡迎的收購。根據立刻生效的新規，基於公共利益考慮，政府可對特定領域非歐洲實體投資德企交易進行干預的持股門檻，從之前的25%降至10%。德國政府在2004年引入了持股25%的門檻，並在2017年擴大了否決權。這些措施旨在保護能源、水、食品供應、電信、國防、金融和交通等重要基礎設施。週三通過的規定又增加了媒體公司。

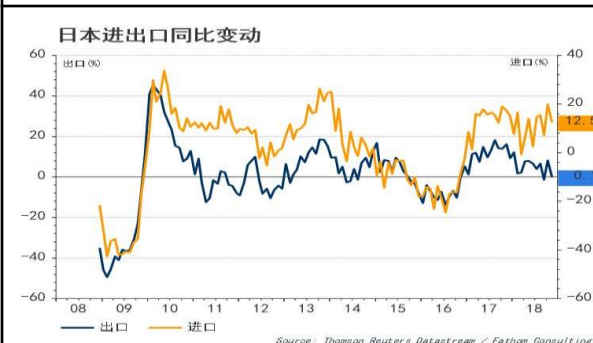
■瑞典央行七年來首度升息，但稱未來升息步伐需放緩

瑞典央行將附買回利率上調25個基點至負0.25%，稱通脹目前重回正軌，但未來階段的升息步伐需放緩。“對附買回利率的預估表明，下一次升息將可能是在2019年下半年。”

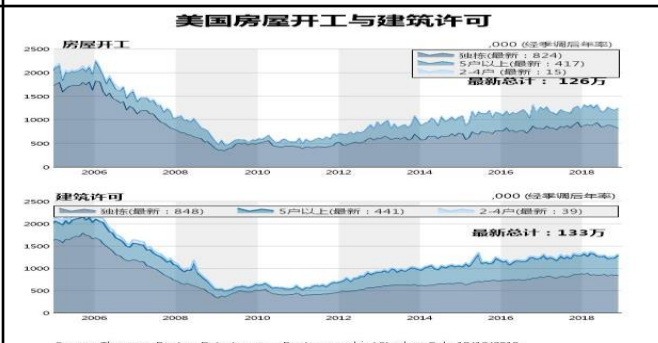


一周重要經濟數據回顧

日本出口增長近停頓，受全球經濟減速和貿易形勢衝擊
日本11月出口增幅驟降至0.1%，遠遜於預期及10月增幅，進口同比增長12.5%，為九個月來首次下降。11月貿易逆差為7,373億日圓，連續第二個月出現逆差。



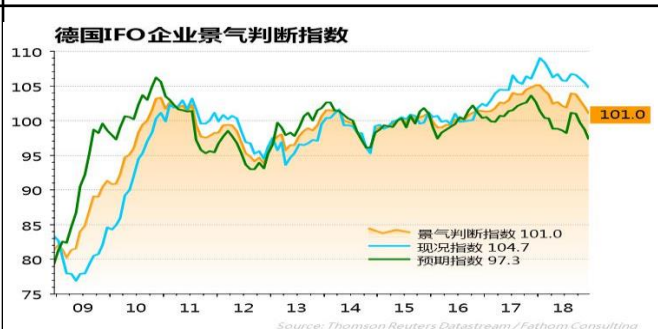
美國房屋開工增長但獨棟房屋建築續降，直指樓市愈發疲弱
美國11月房屋開工增長3.2%，受多戶住宅項目反彈帶動，但獨棟房屋開工下降4.6%至82.4萬戶，創一年半低點。數據直指樓市愈發疲弱，可能波及更廣泛的經濟領域。



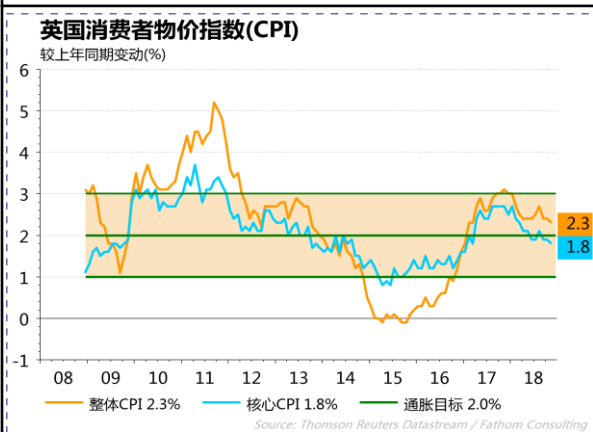
歐元區11月通脹率終值下修至歐洲央行目標
歐元區11月HICP較上年同期上漲1.9%，由初值的2.0%下修；與前月相較為下跌0.2%。扣除能源及未加工食品HICP較前月下跌0.2%，同比上升1.1%。



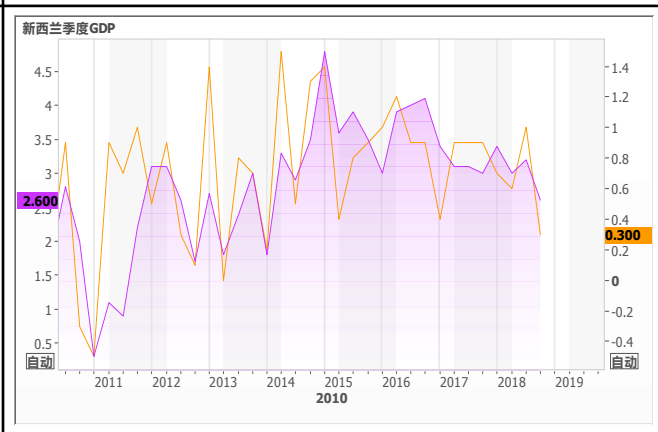
德國Ifo企業信心指數下滑，經濟面臨黯淡聖誕節
德國12月Ifo企業景氣判斷指數為101.0，為連續第四個月下滑，且是逾兩年來最低。貿易摩擦、英國退歐相關風險及新興市場成長減弱，令德國經濟持續九年的上升勢頭減速。



英國11月通脹率跌至2017年3月來低位，因汽油價格下滑
英國11月消費者物價同比上漲2.3%，為2017年3月以來最低漲幅，為近來撙節支出的英國消費者提供一些喘息空間。核心CPI同比上升1.8%。



新西蘭季度增速降至五年低點，製造業、服務業和農業都放緩
新西蘭第三季GDP較前季增長0.3%，同比增速為2.6%，均不及預期。季度經濟增長率降至五年來最低水平，製造業、服務業和農業在上一季度意外表現強勁後全部放緩。





■ 路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部於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。