



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述 2019-6-6



美國總統特訪普本周出訪歐洲，在英國遭遇示威抗議

前言

美國總統特朗普上周打算利用關稅手段迫使墨西哥解決邊境非法移民問題，終於讓美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)無法再作壁上觀，主席鮑威爾本周出面聲稱將對貿易風險“採取適當行動”，為降息埋下伏筆，美元受到降息預期心理打擊重摔一跤，在本周全面回檔。

貿易戰可能引發經濟衰退並不是只有美國獨自面對，大西洋彼岸也為此所苦，歐元區5月製造業採購經理人指數(PMI)已經連續四個月處於景氣榮枯分水嶺下方，接近六年來低點，綜合PMI雖然小幅回升至51.8，但據此推估第二季歐元區經濟將僅成長0.2%，較第一季的成長0.4%腰斬。

歐洲央行本周會議預料將提出新的寬鬆措施，並再次推遲危機後首次升息時點，以因應最新疲勢。

周五公布的美國非農就業數據仍將是各界矚目焦點，由於周三公布的民間就業數據表現欠佳，各界預期5月就業增長將放緩，不過從匯市對於民間就業數據的反應來看，就業增長放緩的預期已經反映在匯價之上，更為重要的題材將在於匯市將如何反映對於各地央行貨幣政策走向的預期。

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，歡迎使用湯森路透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，為您深入盤點全周重要匯市消息和數據，并梳理一周的市場熱點。依托路透全球信息平臺，專業視角甄選一周精彩！

編輯：張明鈞

電話：+886-287295107

監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

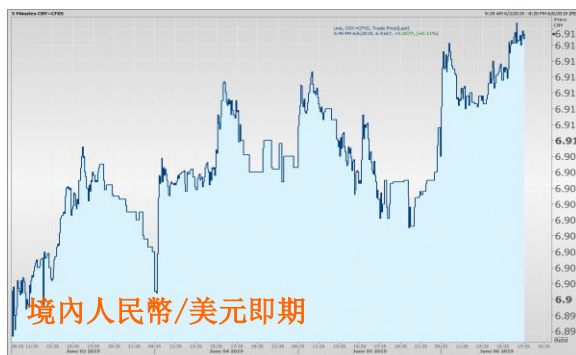
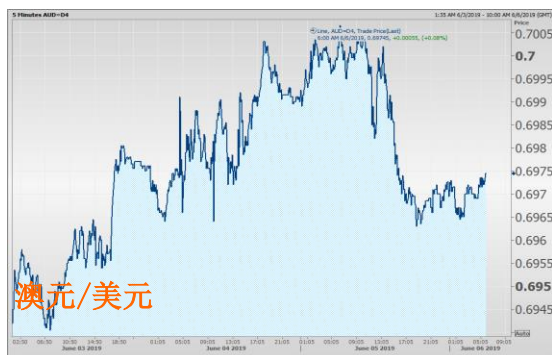
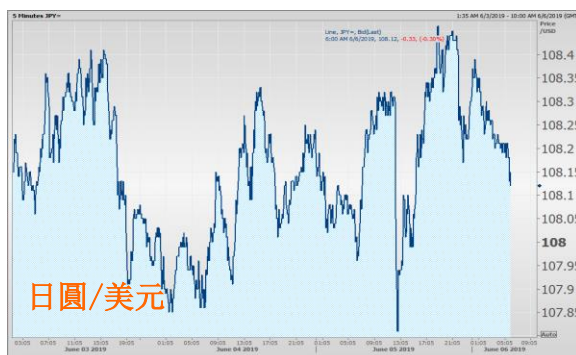
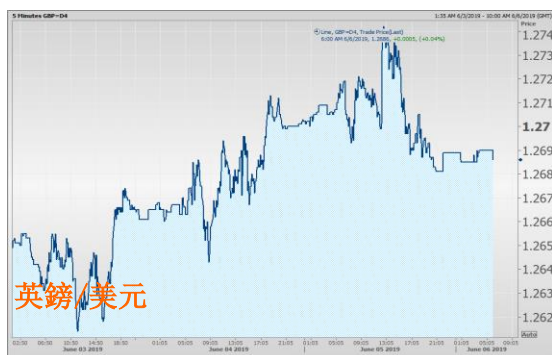
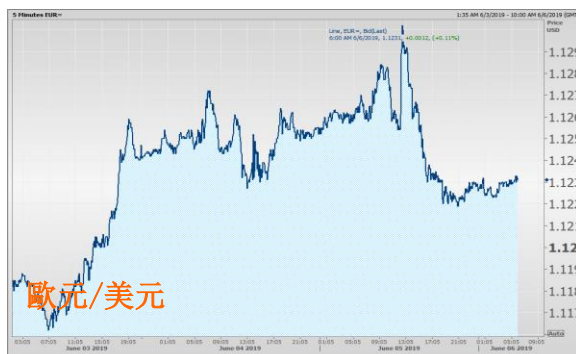
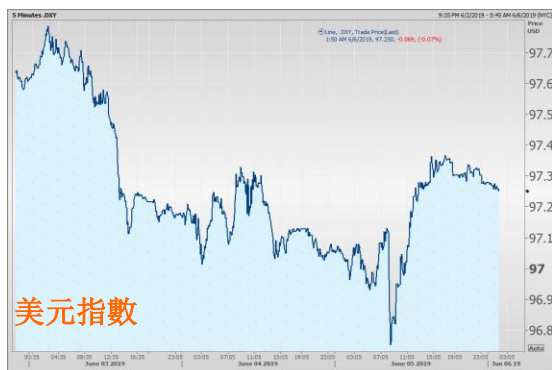
guijuan.qul@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢	2
鮑威爾一展“鴿”喉，美元栽了跟頭	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6月6日0600GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自路透Eikon終端



鮑威爾一展“鴿”喉，美元栽了跟頭

美國總統特朗普對中國發動關稅戰已經有約一年的時間，去年美聯儲還按照自己的步伐繼續升息，年初則轉為按兵不動持觀望立場，5月初美中貿易戰火再度升高的時刻，也沒有看到美聯儲立場有太大鬆動。

然而在特朗普宣布將利用關稅來解決美墨邊境非法移民問題之後，美聯儲官員似乎感受到火燒屁股的迫切，先是聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德出面表示美國“可能很快就需要”降息，次日美聯儲主席鮑威爾跟著表示將“採取適當行動”應對貿易戰帶來的風險，讓市場充斥的美聯儲降息的想像。布拉德的談話出爐後，美元指數旋即重挫，鮑威爾說法曝光之後日圓兌美元攀上五個月高位，歐元也衝上1.13美元上方的一個半月高點，截至周四為止美元持續呈現弱勢格局，本周一度觸及兩個月低點。

美聯儲6月中旬將召開政策會議，本周芝加哥聯儲召開的一場貨幣政策研討會上，與會的頂尖學者和聯儲官員已就未來的政策方向進行討論，在貿易戰拖累經濟前景的背景下，與會人員開始辯論如何設計未來的資產購買計劃，以盡可能地發揮引導市場走向和壓低利率的效果。新政策框架可能已經成形，預料將特別強調提振就業市場、積極鼓勵更高的通脹以抵消長期以來的低通脹，並將美聯儲龐大資產負債表視為其常態工具組合之一。從會中討論的氣氛來看，美聯儲或將在推高通脹預期及重啟印鈔機之間作抉擇。

彼得森國際經濟研究所的負責人Adam Posen指出，“他們面臨兩種可能的結果，兩者都是困難的…從政治、而非經濟方面來看，較難的一個是設法讓通脹高於目標水準…更讓人擔心的是我們陷入下一輪衰退，手中又沒有彈藥了，你已將利率降至零，而且已採取量化寬鬆…這會是場噩夢。”

歐洲央行也頭大

不是只有美聯儲正為貨幣政策苦惱。本周召開會議的歐洲央行也將設法提振疲弱的歐元區經濟，並為今年晚些時候採取更多行動做準備。

歐洲央行可能向銀行借出資金，從而將寬鬆



美聯儲主席鮑威爾(左)與前主席貝南克在本周會議上碰面

措施傳導至家庭和企業。總裁德拉吉料將保留一些工具備用，肯定會維持鴿派語調，並進一步推遲危機後首次升息時程。

法國巴黎銀行分析師Luigi Speranza提到，“政策彈藥有限，合理的做法是歐洲央行現在就做好準備，將彈藥留到可能出現的潛在負面衝擊之時。德拉吉的任期即將結束，歐盟執委會可能不願束縛其繼任者的手腳。”

路透訪問的經濟學家預計，歐洲央行周四將維持利率不變，而且要到2021年才會進行首次升息。他們還預計歐洲央行的下一個政策舉措是放鬆而非收緊政策。

經濟數據預示前景蒙陰

本周公布的各地採購經理人指數顯示，製造業活動均呈現降溫，服務業活動仍成為支撐經濟的主力。IHS Markit歐元區5月製造業採購經理人指數(PMI)終值為47.7，齊平初值，但低於4月的47.9，僅略高於3月創下的六年低點，不過服務業PMI則是從4月的52.8升至52.9，協助抵消製造業連續第四個月萎縮的影響。

美國供應管理協會(ISM)5月製造業指數降至兩年半以來新低52.1，凸顯出當地採購經理對中美貿易戰的擔憂，不過5月非製造業PMI則是上升至56.9，顯示服務業景氣擴張。

值得注意的是，ISM製造業PMI就業分項指數從4月的52.4小幅攀升至53.7，非製造業PMI就業分項指數則是大幅攀升至58.1，創2018年10月以來新高。不過與之相左的是，ADP全國就業報告顯示，5月民間就業崗位僅增加2.7萬，為2010年3月以來最低，不到4月的增加27.1萬的一成。在就業數據出現分歧之際，市場將轉向關注周五的就業報告，以進一步為就業市場把脈。(完)



下周重要經濟數據和事件(6月9日-6月14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
6/9 周日	日本第一季國內生產總值(GDP)修正值	2350	20國集團(G20)貿易部長會議。
	日本4月經常帳、5月銀行貸款	2350	
6/10 周一	中國5月進出口數據	約0300	瑞典央行理事會議(1100)、英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員桑德斯(Michael Saunders)發表演說(1700)。
	英國4月GDP、全球貿易收支	0830	
	歐元區6月投資者信心指數	約0830	
	加拿大5月房屋開工、4月建築許可	1215、1230	
	美國5月就業趨勢指數、4月JOLTS 職位空缺	約1400	
	日本5月廣義貨幣供給	2350	
6/11 周二	澳洲5月NAB企業現況及信心指數	0130	澳洲央行助理總裁肯特(Christopher Kent)於2019年澳洲人民幣論壇中發表演說(2325)。
	英國5月請領失業金人數、截至4月的三個月失業率	0830	
	美國5月NFIB小企業信心指數	1000	
	美國5月最終需求生產者物價指數(PPI)	1230	
	新西蘭5月電子卡零售銷售	2245	
	韓國5月失業率	2300	
6/12 周三	日本5月國內企業物價指數、4月核心機械訂單	2350	瑞典央行副總裁佛洛登(Martin Floden)就支付系統的未來發表演講(0600)；澳洲央行助理總裁埃利斯(Luci Ellis)發表演講(0900)。
	澳洲6月消費者信心	0030	
	中國5月居民消費價格指數、工業生產者出廠價格指數	0130	
	美國5月消費者物價指數(CPI)、每周平均實質所得	1230	
	美國5月聯邦政府預算	1800	
	英國5月RICS房價差值	2301	
6/13 周四	日本第二季企業調查指數	2350	瑞士央行貨幣政策評估，並召開記者會(0730)英國央行金融政策委員會委員布雷熱(Alex Brazier)發表演說(1200)；歐元區財長會議；印度央行發布貨幣政策聲明(0615)。
	澳洲5月失業率、勞動參與率	0130	
	德國5月CPI及消費者物價調和指數(HICP)終值	0600	
	歐元區4月工業生產	0900	
	美國5月進出口物價	1230	
	美國最新一周初請失業金人數、續請失業金人數	1230	
6/14 周五	加拿大4月新屋價格指數	1230	英國央行總裁卡尼(Mark Carney)參加一場表彰金融及銀行業女性的午宴(1255)；歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞及意大利央行副總裁Fabio Panetta在一場銀行業大會上發表談話；舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利(Mary Daly)在新加坡管理大學發表演說。
	中國5月消費品零售總額、規模以上工業增加值	約0200	
	中國1-5月規模以上工業增加值、房地產開發投資	約0200	
	日本4月工業生產修正值、產能利用率	0430	
	法國5月CPI及HICP終值	0645	
	美國5月零售銷售	1230	
	美國5月工業生產、產能利用率、製造業產出	1315	
	美國4月企業庫存	1400	
6/14 周五	美國6月密西根大學消費者信心指數初值	1400	



一周匯市重要消息盤點

■ 美聯儲主席鮑威爾稱將對貿易風險“採取適當行動”，為降息埋下伏筆

美國聯邦儲備理事會主席鮑威爾表示，美聯儲將“採取適當行動”應對貿易戰帶來的風險，這番言論可能為降息打開大門。“我們不知道這些問題將如何或何時得到解決…我們將一如既往地採取適當行動，維持經濟增長，保持強勁的勞動力市場和接近2%的對稱通脹目標。”鮑威爾的講話沒有提及當前美聯儲的利率目標區間是恰當的，也沒有重申在再次加息或降息之前保持“耐心”的承諾——這兩點都是美聯儲最近聲明中的標準話題。美國聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德則表示，鑒於全球貿易緊張局勢以及美國通脹疲弱對經濟增長構成的風險不斷上升，美國“可能很快就需要”降息。布拉德是首位表示近期事態可能需要美聯儲做出反應的聯儲官員。

■ 歐元區通脹急降給歐洲央行帶來壓力，預計將出台更多刺激舉措

歐元區上月通脹降幅大於預期，加劇了對物價壓力疲弱的擔憂，並強化了歐洲央行出台更多刺激措施的理由。歐元區19個國家的通脹率從4月的1.7%下降到5月的1.2%，低於1.3%的預期，這一降幅也超過了上月與復活節時間有關的一次性升幅。一個更令人擔憂的跡象是，歐洲央行青睞的指標——不包括波動較大的食品和能源價格在內的核心通脹率——從一個月前的1.4%降至1.0%，這表明長期以來預期的通脹回升尚未開始。預計歐洲央行將在周四的會議上採取下一步行動，為銀行提供新的定向長期再融資操作(TLTRO)，即利率極低、甚至可能為負利率的貸款。預料歐洲央行總裁德拉吉將不會宣布比這更多的措施，因為隨著經濟前景惡化，他希望保留一些舉措備用。但他肯定會維持鴿派語調，保留採取更多刺激措施的可能性，並進一步推遲危機後首次升息時點。

■ 澳洲央行降息至紀錄低位，經濟疲態或將催生更多刺激出台

澳洲央行將指標利率調降至紀錄低位1.25%，此為三年來首次降息，在外界要求政策高層採取行動重振經濟的聲浪日高之際，這可能是澳洲一連串刺激措施的第一炮。總裁洛威在聲明中表示，“委員會將持續密切觀察勞動力市場的發展，並調整政策以支撐經濟可持續成長及達成通脹目標，”這是保留必要時進一步降息可能性的訊號。之後公布的數據顯示，澳洲第一季國內生產總值(GDP)較前季增長0.4%，是去年第四季增幅的兩倍，但略低於預估的增長0.5%。然而第一季GDP同比增長1.8%，遠低於長期均值3.5%，且為金融危機以來的最低增幅。

■ IMF下調今年中國GDP增速預估至6.2%，稱或需進一步放鬆政策

國際貨幣基金組織(IMF)調降中國2019年經濟增長預測至6.2%，因貿易摩擦相關的不確定性升高，IMF表示，若美中貿易戰升級，將有足夠理由進一步寬鬆貨幣政策。而僅僅兩個月之前，IMF才將中國經濟增長預估從6.2%上調至6.3%，部分是因那時中美達成貿易協議的前景光明。IMF也將中國2020年的增長率預估從6.1%下調至6%。不過IMF第一副總裁利普頓表示，“儘管美國近期調高關稅，但目前為止中國宣布的政策刺激將足以穩住2019/20年的經濟成長，除非關稅進一步提高，或者是經濟成長嚴重放緩，否則無須額外的政策寬鬆。”

■ 美國5月製造業活動增速放緩至兩年多來最低，中美貿易戰憂慮顯現

美國供應管理協會(ISM)公布，5月美國製造業採購經理人指數(PMI)從4月的52.8降至52.1，為2016年10月以來最低。路透調查預估為升至53。報告顯示，由於全球經濟放緩以及美國總統特朗普努力改革美國與其主要貿易夥伴的關係，美國經濟面臨的風險正在上升。ISM另公布5月非製造業PMI上升1.4點，至56.9，優於市場預期的持平於55.5不變。數據顯示美國5月服務業活動加速擴張，服務業增聘人手，為經濟提供了一些喘息之機。美國商務部公布，受運輸設備、電腦和電子產品訂單以及初級金屬需求疲軟拖累，4月工廠訂單較上月減少0.8%。3月的數據被向下修正，顯示工廠訂單增長1.3%，而不是之前報告的1.9%。接受路透調查的經濟學家之前預測，4月工廠訂單將下降0.9%。

■ 歐元區5月製造業活動連續第四個月萎縮，服務業僅微幅擴張

IHS Markit公布歐元區5月製造業採購經理人指數(PMI)終值為47.7，齊平初值，但低於4月的47.9，僅略高於3月創下的六年低點；5月服務業PMI從4月的52.8升至52.9，協助抵消製造業連續第四個月萎縮的影響。5月綜合採購經理人指數(PMI)終值為51.8，較4月的51.5微幅上升。雖然5月終值高於初值的51.6，但仍接近榮枯分界線50。IHS Markit稱，PMI數據顯示第二季經濟料增長0.2%，不及上月末路透調查預估的0.3%，也低於第一季的增長0.4%。

■ 貿易戰與增長疲軟警訊頻傳，G20財長會議恐難維持樂觀論調

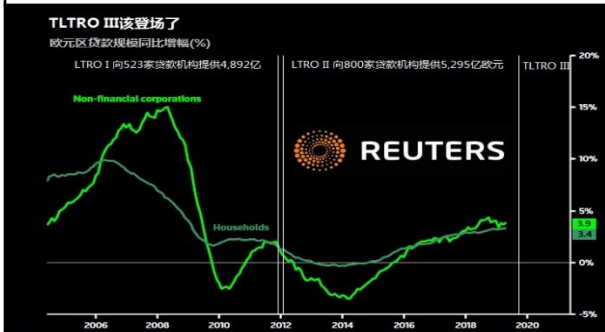
20國集團(G20)財長及央行總裁周末將在日本舉行會議，全球貿易摩擦愈演愈烈的局面，料將促使部份官員嚴詞警告全球經濟面臨的風險，挑戰G20對全球經濟增長前景的樂觀看法。兩名G20成員國官員指出，預定會後發布的公報中，G20財經首長預料仍將認為全球經濟成長勢頭持續至明年。但隨著美國總統特朗普向中國及墨西哥發起貿易戰，衝擊金融市場，引發全球經濟衰退疑慮，一些官員或許不會這麼樂觀看待前景，並且可能警告風險升高。



一周重要經濟數據回顧

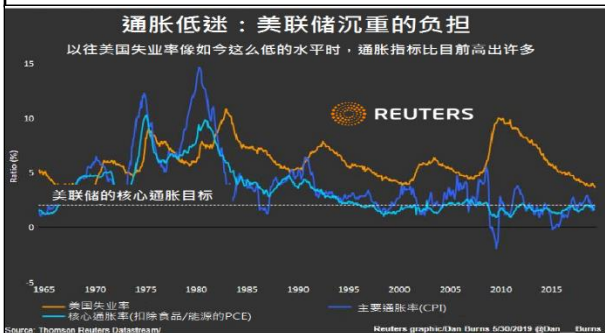
歐洲央行將推出更多刺激舉措

歐元區上月通脹降幅大於預期，加劇了對物價壓力疲弱的擔憂，並強化了歐洲央行出更多刺激措施的理由。預料該行將在6月會議上面宣布新一輪低成本長期貸款、也就是第三輪定向長期再融資操作(TLTRO)的細節。



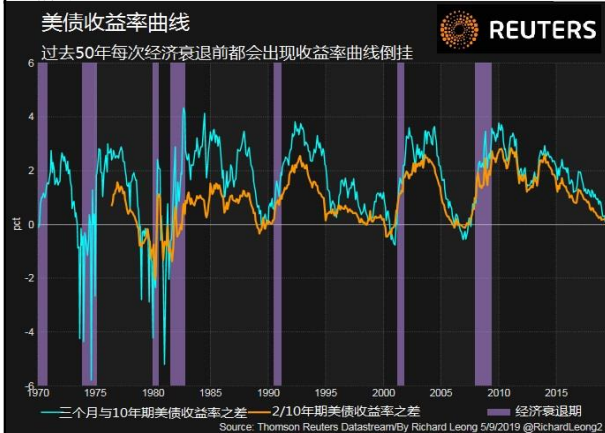
美國失業率下滑，通脹仍難見起色

圖中橘線為失業率，深藍色線為整體通脹率、淺藍色線為核心通脹率，可以見到以往失業率下滑之後通脹會上升，但最新一波失業率下滑卻看不到通脹升溫反應。



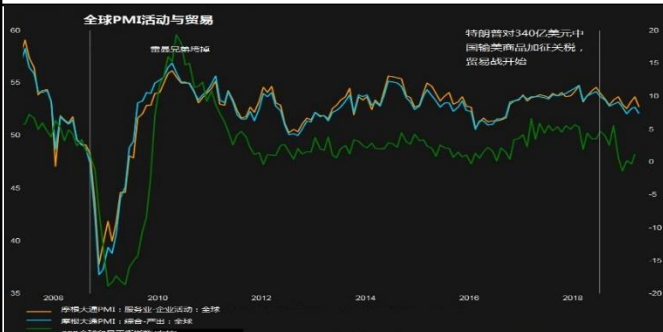
美債收益率曲線倒掛揪人憂心

如圖所示，過去50年來每次經濟衰退之前都曾出現過收益率曲線倒掛，亦即長期公債收益率低於短天期公債的情形。



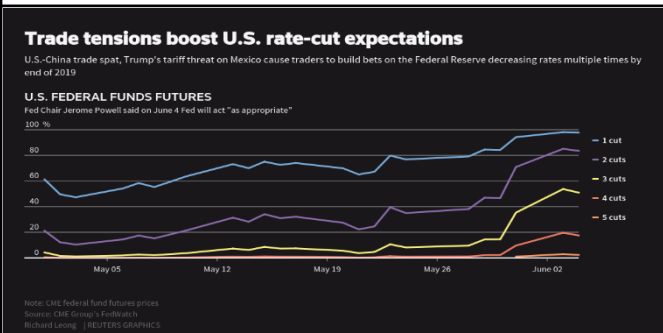
貿易戰升溫、全球採購經理打冷顫

圖中右邊的白色直線標誌著特朗普開始對中國進口產品開徵關稅的時點，橘線為摩根大通全球服務業採購經理人指數(PMI)、藍線為摩根大通全球綜合PMI、綠線則為CPB全球貿易平衡指數，可以明顯看到貿易戰開打後貿易萎縮、PMI下滑。



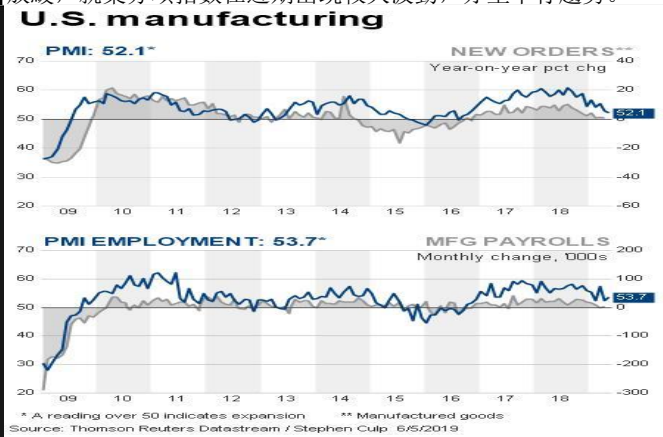
貿易戰風雲緊，美聯儲降息預期隨之升溫

圖中為美國聯邦基金利率期貨過去一個月反映降息機率預期，由上至下的有色曲線依序為預期降息一次至五次，可以看到特朗普貿易戰瞄準墨西哥後，降息兩次及三次的預期大幅升溫。



美國製造業採購經理人指數呈下滑趨勢

圖為美國供應管理協會編制的製造業採購經理人指數走勢，上圖顯示製造業指數雖仍處於景氣擴張區域，但擴張腳步已逐漸放緩，就業分項指數在近期出現較大波動，亦呈下行趨勢。





■ 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。