



图片来源：路透 | 摄影Toby Melville

## 前言

中美贸易紧张局势升级。继上周美国总统特朗普威胁9月1日起对更多中国输美商品加征关税后，人民币周一破“七”创11年最低，美国连夜指责中国操纵汇率，为数十年来首次给中国贴上这一标签，隐现贸易战扩至货币战之虞，中方则宣布中国相关企业暂停新的美国农产品采购，美国推迟就允许美国企业与中国华为展开交易作出决定。

招招来势汹汹，剑拔弩张的紧张局面令全球市场避险情绪陡升，外界日益担忧，中美关系迅速恶化将给已经非常脆弱的全球经济带来更大压力。日圆等传统避险资产明显受益，日圆一度升至七个月高位。

随着美联储对贸易战威胁、债市预期及全球增长担忧越发敏感，加之特朗普的再三推文抨击，联储放松政策的压力大增。特朗普贸易事务顾问纳瓦罗周一敦促美联储在年底前再降息75个基点至100个基点，以使美国利率与其他国家的利率保持一致。特朗普称美联储“过于骄傲而不愿承认错误”，必须“更大幅更快”降息。与联邦基金利率相关的期货合约走势显示，市场消化了年底前还有两到三次降息的预期。

此外，本周降息大潮汹涌而来，面对中美贸易战令全球增长前景蒙上阴霾的挑战，愈来愈多央行纷纷祭出力道超乎市场预期的宽松举措。新西兰央行周三意外大幅降息50个基点，震撼金融市场，该央行甚至警告可能祭出负利率的终极武器，此一剧烈的立场转变冲击新西兰元重挫至三年半低点。

印度央行将利率下调35个基点，泰国央行2015年以来首次降息，菲律宾央行降息25个基点。另外，澳洲央行本周虽维持利率不变，但其季度声明称央行政策委员会已做好准备，“在必要时”再次放松政策。印尼银行也预计将出现长时间的货币宽松周期。

下周中美局势发展仍是关注焦点，计划中的重大事件不多，数据面关注德法英通胀、欧元区第二季GDP、澳洲就业人口、日本核心机械订单及美国建筑许可等。

### 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

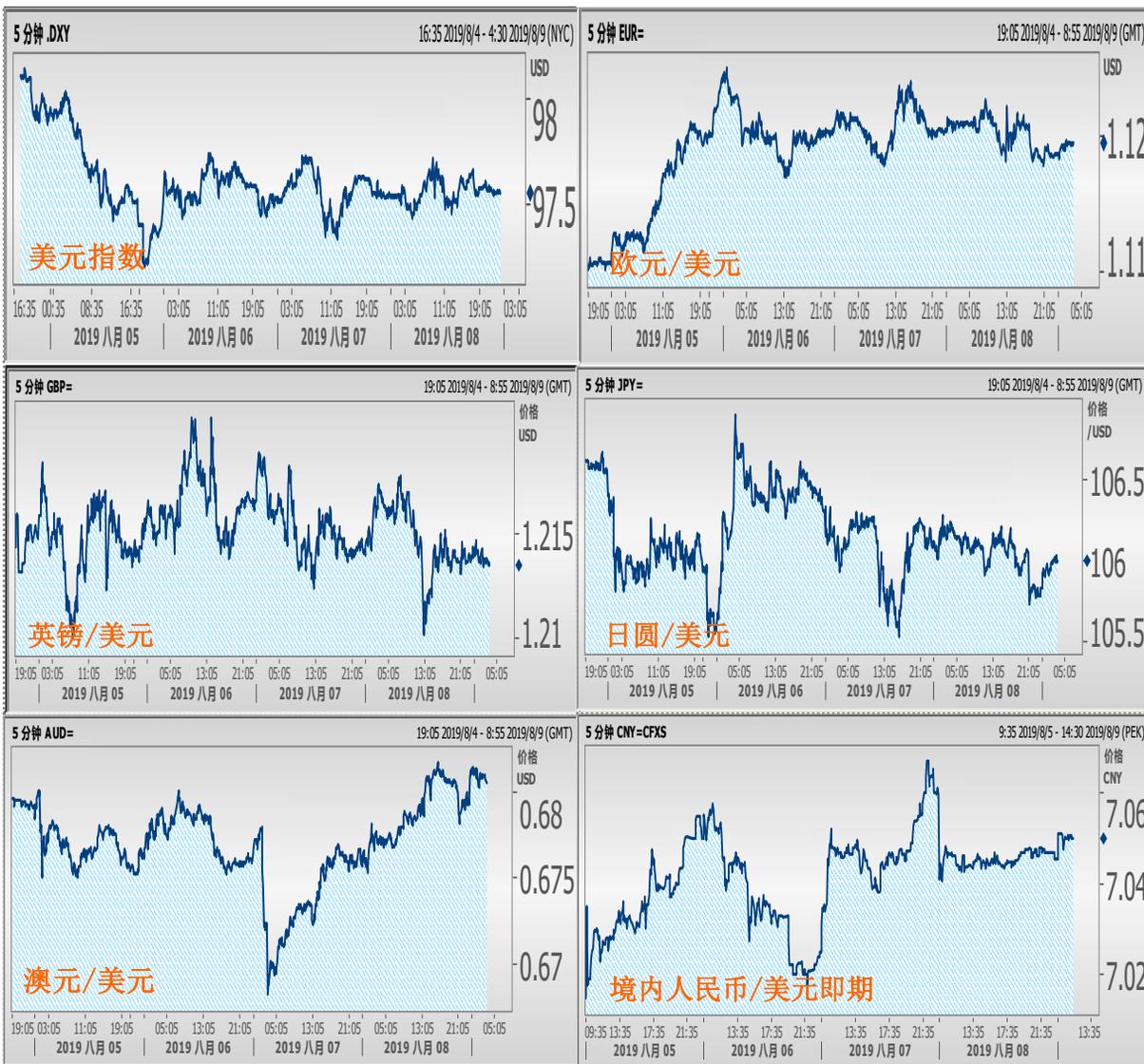
[gui.juan.qul@thomsonreuters.com](mailto:gui.juan.qul@thomsonreuters.com)



### 本期导读

- 美元指数与主要货币对一周走势..... 2
- 人民币破“7” 贸易战升级，全球降息大潮汹涌而来..... 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8月9日0325GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



## 人民币破“7”贸易战升级，全球降息大潮汹涌而来

### \*\*美元前景变弱\*\*

路透对市场策略师的一项调查显示，如果美联储屈服于金融市场和总统特朗普的压力，今年年底前进一步降息50个基点，则美元的主导地位将走向结束。

虽然市场关于美联储政策的预期发生U型反转，从年初的预期收紧转向预期宽松，并未导致美元疲软，但对60位分析师的最新调查显示美元前景仍然变弱。“美元作为主要高收益G10货币的地位需要弱化。因此如果利率走势一如市场预期...那很有可能会明显打压美元，”RBC外汇策略部主管Adam Cole表示。

美联储主席鲍威尔明确表示，这不是美联储宽松周期的开始。不过特朗普一再向美联储施压要求更积极地降息。看到其他央行一个都在降息，特朗普恨铁不成钢，发推文称美联储“太骄傲了”，必须更大幅度、更快地降息，现在就停止其荒谬的量化收紧行动。周四他再次表达了对美元强势的不满，称美联储的利率正在伤害美国制造商。

### \*\*欧元压力犹在\*\*

欧元/美元今年以来下跌逾2%，路透调查分析师预计该货币对在12个月后料上涨3%至1.15美元。欧元一直承压，因欧洲央行下月料进一步调降已然为负值的存款利率，且可能很快重启资产购买计划。

被问到若基于欧洲央行采行的任何刺激措施，欧元可能低见到多少时，分析师预测值最高在1.15美元，最低的预测值略低于平价。

“欧洲央行能否或是否具有打压欧元汇价，同时还能激发输入型通胀预期大幅上升的火力？我不确定，”加拿大帝商业银行(CIBC)的G10外汇策略主管Jeremy Stretch说，“如果我们看到更高的欧元/美元汇价，那么应是来自美方的原因，而非欧洲央行的举措。”

### \*\*英镑跌势未尽\*\*

有媒体报导称，英国新首相约翰逊准备在英国10月31日脱欧最后期限后几天举行大选。受此影响，英镑兑欧元周四一度跌至两年低点，兑美元则位于2017年初以来的低点附近。虽然期间也曾有反弹，但分析师称并非实质性行情转变。

路透调查显示，英镑最近跌势尚未结束，因退欧强硬派约翰逊上月接任首相后，英国无协议脱欧的可能性再次上升。调查结果显示，在退欧期限到来前，英镑将进一步挫跌，预计将在1.17-1.20美元之间交投。

预估中值显示英国无序退欧机率从7月调查的30%跳升至35%，为路透调查两年前开始询问此问题来的最高水准。“鉴于约翰逊犹豫不定、不可预测，偶尔发出自相矛盾的英退信号，所以目前为止还很难清楚他领导的政府将如何处理退欧，”意大利裕信银行首席国际分析师Daniel Vernazza说，“不过，现在他的策略似乎很清楚是试图在10月31日强行无协议退欧，”他并预期约翰逊不会成功。

荷兰合作银行外汇策略主管Jane Foley表示，“对无协议退欧的担忧可能会加剧，不过我们预期可以避免这种情况。我们银行的观点是，退欧会推迟，但把问题往后推并不会降低不确定性”。在去年的路透外汇调查中，她对主要货币走势的预测最准确。



图片来源：路透 | 摄影Aly Song

### \*\*新兴市场货币翻身有望\*\*

中国周一放手让人民币兑美元贬破7的心理关口，为逾10年来首见，显示北京当局也许愿意容忍人民币进一步贬值，以报复美国的关税威胁。此举令南非兰特、巴西雷亚尔高风险货币大受震撼，多数亚币大贬，在紧张气氛中维持偏弱格局。

不过路透调查显示，备受打击的新兴市场货币最终将反弹，从过去一周因美国主导贸易战的疑虑而重挫的走势中回升，外汇分析师都乐观预期，到明年这个时候，多数货币有望扳回这些跌幅。只是与中国关系密切的大宗商品出口国货币仍面临诸多风险。

特朗普上周四公布对中国实施新关税举措的意外之举，最终可能迫使美联储降息幅度超过它所希望的必要水平，从而使新兴市场保持利差优势。

“我们认为由于市场追求收益，那些拥有较高利率的国家吸引资金流入会比较容易，”Renaissance Capital在给客户的报告中写道。

### \*\*人民币打破7“魔咒”\*\*

人民币兑美元意外跌破备受关注的7关口，为全球金融危机以来首次跌破该价位。一位监管官员对路透表示，特朗普突然扬言要再次加税，人民币借此机会破7，监管自然就“半推半就”允许这件事情发生，假定加征关税落地，也可以对冲影响，而且目前外贸本身也比较弱，从这个层面看，未必是一件坏事。

央行新闻稿也对破7给了看法，人民币汇率“破7”，这个“7”不是年龄，过去就回不来了，也不是堤坝，一旦被冲破大水就会一泻千里；“7”更像水库的水位，丰水期的时候高一些，到了枯水期的时候又会降下来，有涨有落，都是正常的。

工银国际首席经济学家、董事总经理、研究部主管程实认为，“破7”之后，人民币汇率料将较快形成新的合理均衡水平，以此为基础的新底线亦不会缺席，汇率运行的长期稳定态势不会改变。

专注研究外汇市场的前中国国家外汇管理局官员管涛撰文称，市场初步消化人民币破7冲击波，破7的溢出效应基本是一过性，“全球市场避险情绪大起之后企稳，避险货币及资产是一日游行情，风险资产和新兴市场货币也只是短期承压”，人民币汇率剧震不减政策公信力。

瑞银经济学家发布报告称，如果美国对剩余的3,000亿美元中国出口产品加征25%的关税，预计人民币兑美元汇率会贬至7.2，不过更大部分的贬值是受市场驱动；美银美林下调美元/人民币年底目标至7.3。(完)

**下周重要经济数据和事件 (8月12日-8月16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
8/12 周一	中国7月实际使用外资(FDI)金额(10-15日)	--	澳洲央行助理总裁肯特参加一早餐活动(2200)
	美国7月联邦预算	1800	
	日本7月企业物价指数(CGPI)	2350	
8/13 周二	澳洲7月NAB企业现况及信心指数	0130	泰国央行举办2019年曼谷可持续银行业论坛, 总裁威拉泰致开幕辞(0200)
	韩国6月L货供额及广义货币	0300	
	德国7月消费者物价调和指数(HICP)终值	约0600	
	英国7月请领失业金人数及截至6月三个月的失业率	0830	
	德国8月ZEW经济景气及现况指数	0900	
	美国7月NFIB小企业信心指数	1000	
	美国7月消费者物价指数(CPI)及每周平均实质所得	1230	
	韩国7月进出口物价/失业率	2100/2300	
8/14 周三	日本6月核心机械订单	2350	澳洲央行副总裁德贝尔在一场汇市活动中出席专题讨论(0730)、在风险澳洲第14届年会上发表主旨演讲(2300) 纽约联储公布2019年个体户小型企业信贷调查报告(1430)
	澳洲8月消费者信心指数	0030	
	澳洲第二季薪资价格指数	0130	
	中国7月FAI/规模以上工业增加值/社会消费品零售总额	0200	
	德国第二季国内生产总值(GDP)初值	0600	
	法国7月HICP终值	0645	
	英国7月CPI及PPI	0830	
	欧元区第二季就业人口初值/GDP二次估值/6月工业生产	0900	
	美国前周抵押贷款市场/再融资指数	1100	
美国7月进/出口物价	1230		
8/15 周四	中国7月新建住宅销售价格指数	0130	挪威央行公布利率决定(0800)
	澳洲7月就业人口、失业率	0130	
	日本6月产能利用率指数、工业生产修正值	约0430	
	英国7月零售销售	0830	
	美国8月纽约联储制造业指数/一周初请失业金人数	1230	
	美国第二季单位劳工成本初值/7月零售销售	1230	
	美国7月工业生产、产能利用率、制造业产出	1315	
	美国6月企业库存/NAHB房屋市场指数	1400	
	6月外资购买美国公债及美国整体净资本流动	2000	
日本8月5日当周投资外国债券及外资投资日股	2350		
8/16 周五	香港第二季GDP	0830	澳洲央行举行支付系统委员会(PSB)会议 挪威央行副总裁就“石油基金好可持续投资”发表讲话(1145)
	欧元区6月未经季调贸易收支	0900	
	美国7月建筑许可/房屋开工	1230	
	美国8月密西根大学消费者信心指数初值	1400	



## 一周汇市重要消息盘点

### ■ 中国誓言将反击美国最新关税措施，原则问题上“一寸也不会退让”

中国8月2日誓言将对美国总统特朗普突然决定对剩余3,000亿美元中国进口商品征收10%的关税行动予以反击。中国新任常驻联合国代表张军表示，北京将采取“必要的反制措施”来保护自己的权利，并直言特朗普的举动是“不理性、不负责任的行为”。“中国的立场非常明确，如果美国想谈判，我们就会谈，如果他们想打贸易战，我们就打，”张军在纽约对记者表示，并称贸易紧张可能会损害两国在处理朝鲜问题上的合作。

### ■ 中国央行称人民币汇率完全能够保持基本稳定，外汇市场自身会找到均衡

中国央行有关负责人周一表示，受单边主义和贸易保护主义措施及对中国加征关税预期等影响，今日人民币对美元汇率有所贬值突破了7元，这是市场供求和国际汇市波动的反映。人民币汇率完全能够在合理均衡水平上基本稳定，外汇市场自身会找到均衡。有关负责人在接受金融时报采访时并指出，浮动汇率制度的应有之义，人民币汇率走势，长期取决于基本面，短期内市场供求和美元走势也会产生较大影响。

### ■ 日本当局暗示将出手阻止日圆过度升值

日本财务省财务官武内良树周一警告投资人不宜大幅推升日圆，暗示若日圆大幅升值，对出口导向的日本经济构成伤害威胁，日本政府准备好干预汇市。武内良树表示，日本政府与海外当局经常保持联系，以便对市场剧烈走势作出回应。武内良树是在日本财务省、日本央行和日本金融厅的高级官员会面讨论市场动向后做出这一表述的。日圆升值时日本政策制定者倾向于向市场喊话，他们担心本币走强会损害该国的出口和企业信心。

### ■ 美国数十年来首次给中国贴上汇率操纵国标签，贸易战升级

在中国放手让人民币跌至逾10年低点后，美国周一指责中国操纵汇率，长达一年的中美贸易战随之升温。美国财政部周一宣布，已认定中国在操纵人民币汇率。这是美国1994年以来首次给中国贴上汇率操纵国标签。美财政部称，中国的行动违反了对G20做出的避免竞争性贬值的承诺。财政部正式声明发表之前，特朗普就在推特上指责中国操纵人民币汇率。中国央行周二表示，美方不顾事实，无理给中国贴上“汇率操纵国”的标签，是损人又害己的行为，中方对此坚决反对。

### ■ 中国商务部称中国相关企业暂停新的美国农产品采购

中国商务部周二表示，国务院关税税则委员会对8月3日后新成交的美国农产品采购暂不排除进口加征关税，中国相关企业已暂停采购美国农产品。中国是美国最有价值的出口作物大豆的全球最大买家。特朗普政府宣布了一项高达280亿美元的计划，用于补偿美国农民因贸易争端而造成的损失。美国农民是特朗普的重要支持者。中国商务部称，“希望美方认真落实中美两国元首大阪会晤达成的共识，言而有信，落实承诺，为两国农业领域合作创造必要条件。”

### ■ 新西兰央行一口气降息50个基点，澳洲央行预期利率长时间维持低档

新西兰央行周三将官方隔夜拆款利率(OCR)调降50个基点至记录低点1.00%，降幅大于预期，震惊市场；面对与日俱增的经济风险，新西兰央行看来将在更长时间内维持政策利率于较低水准，这一出乎意料的举动带动新西兰元重挫至10个月低点。澳洲央行周二则是将指标利率维持在纪录低点1%，在此同时评估此前宽松政策的效果，不过市场押注席卷全球的政策宽松风潮将迫使澳洲央行年底前再度降息。

### ■ 印度央行降息35个基点，泰国及菲律宾央行均降息25个基点

印度央行周三将利率下调35个基点，降幅与惯例不同，且略大于预期。这是央行2019年内第四次降息，旨在支撑迟缓的经济增长。目前印度经济增速为近五年来最慢。泰国央行周三意外下调指标利率，并就泰铢强势表达忧虑，该行希望通过降息为陷入低迷的经济增长提供支持。泰国央行货币政策委员会以5-2的投票结果决定将一天期附买回利率下调25个基点至1.50%，较历史低点高25个基点。菲律宾央行周四将指标利率调降25个基点至4.25%，一如广泛预期，此前该国第二季国内生产总值(GDP)增速意外放缓。

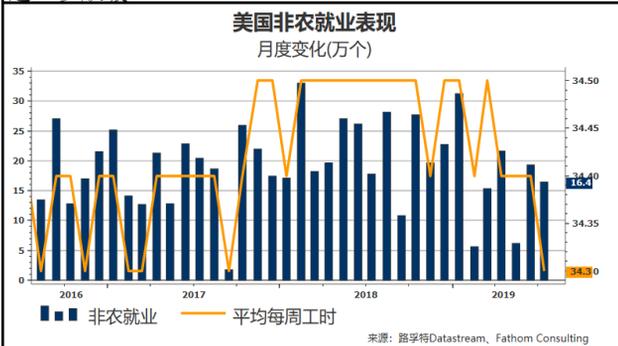
### ■ 特朗普称美联储“骄傲得不愿承认错误”，必须“更大幅更快”降息

美国总统特朗普周三表示，美国联邦储备理事会必须“更大幅度、更快地”降息，以使美国在与其他国家的竞争中具有竞争力。“我们的问题是，美联储太骄傲了，不愿承认自己行动太快和收紧政策太多的错误(而我是对的!)他们必须更大幅度、更快地降息，现在就停止其荒谬的量化收紧行动。”特朗普在一连串推文上说。特朗普贸易事务顾问纳瓦罗周一敦促美联储在年底前再降息75个基点至100个基点，以使美国利率与其他国家的利率保持一致。

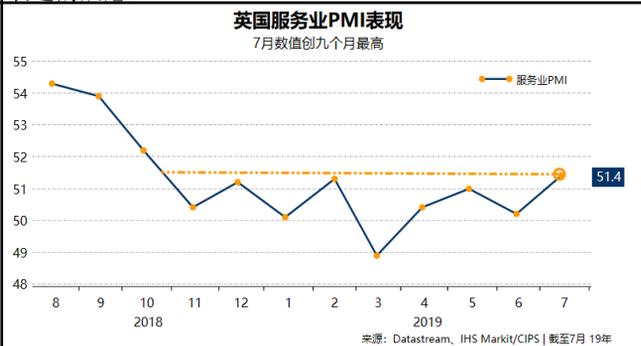


## 一周重要经济数据回顾

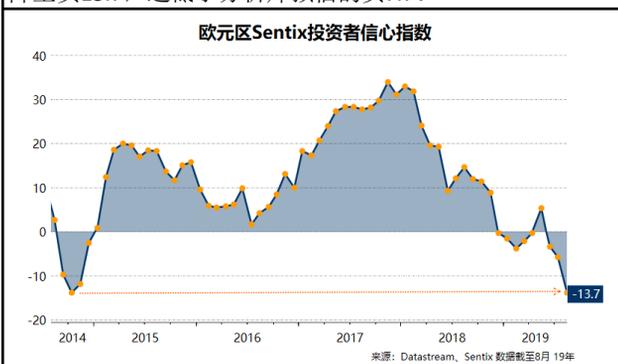
**美国7月就业增长放缓，或为美联储下月再次降息提供理据**  
美国劳工部上周五公布，7月非农就业岗位增加16.4万，符合经济学家的预期。平均工时降至近两年来的最低水平。7月的就业报告标志着就业增长从2018年的平均每月22.3万进一步放缓。



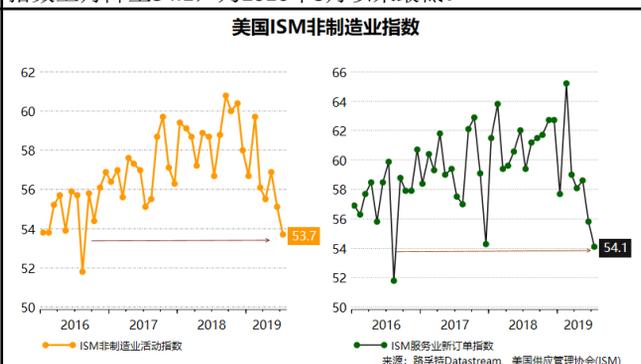
**英国7月服务业PMI意外升至九个月高点，缓解经济衰退疑虑**  
IHS Markit/CIPS英国7月服务业采购经理人指数(PMI)从6月的50.2升至51.4，高于路透调查所有分析师的预估，而分析师的预估中值为持平。这可能稍稍缓解英国可能在脱欧之前陷入衰退的疑虑。



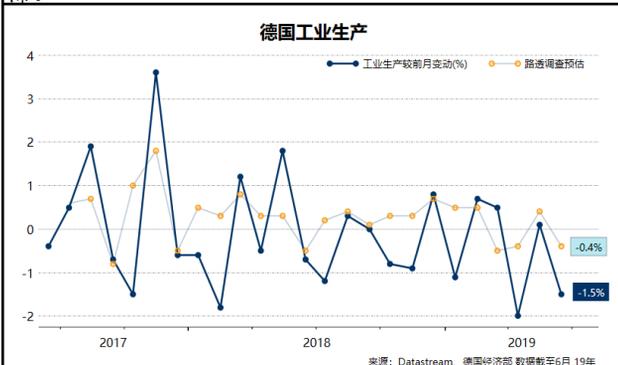
**欧元区8月投资者信心指数骤降至2014年10月以来最低位**  
研究机构Sentix周一公布的调查显示，8月欧元区投资者信心降至2014年10月以来最低位，并警告称德国经济定将衰退。Sentix表示，8月欧元区投资者信心指数从7月的负5.8骤降至负13.7，远低于分析师预估的负7.7。



**美国7月服务业放缓，新订单指数降至三年来最低**  
美国7月服务业活动放缓，新订单降至三年来最低水准，暗示经济在第三季初进一步失去动能。ISM非制造业活动指数下降1.4个百分点，至53.7，为连续第二个月下跌。服务业新订单指数上月降至54.1，为2016年8月以来最低。

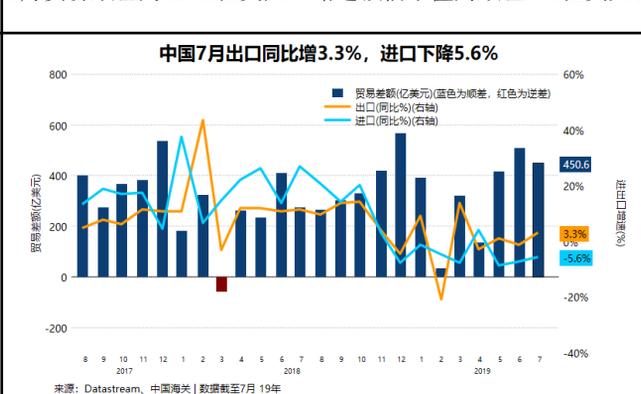


**德国工业生产大降1.5%“很可怕”，加重经济衰退担忧**  
周三公布的数据显示，德国6月工业生产较前月下降1.5%，远超分析师预估的下降0.4%，受到半成品和资本品产出下降的拖累，这进一步表明德国经济第二季可能已经萎缩。各界普遍预期，德国第二季经济最好的状况就是仅陷入停滞。



**中国7月出口增长超预期，然外需疲弱及贸易摩擦令前景阴云难散**

中国海关总署公布，7月以美元计价出口同比增长3.3%，进口同比下降5.6%；路透调查预估中值分别为下降2.0%和下降8.3%。7月贸易顺差为450.6亿美元，路透预估中值为顺差400亿美元。





## ■ 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。