



图片来源：路透/摄影 Jason Lee

## 前言

2019年已进入下半场，随着上周末G20峰会落下帷幕，中美同意贸易战休兵，美元周初一度升至两周高位。之后特朗普称任何协议需向有利美方的方向倾斜，这番表态暗示双方协商可能不会顺风顺水，刚刚变得乐观的市场再次浮现疑虑情绪，打压美元下跌。而美债收益率下跌以及经济面阻力也让美元雪上加霜。

澳洲央行两个月内第二次降息，且央行总裁暗示指标利率可能再降至纪录新低，为继续降息敞开大门，澳元在低点持稳。但对美联储宽松政策的预期以及铁矿石价格上涨支撑澳元扭转颓势。

特朗普提名两位美联储理事人选，拉加德获欧洲央行总裁提名，这两项人士变动或为美联储和欧洲央行注入政策宽松倾向。在贸易战和全球经济疲弱的背景下，各国央行的利率政策因此尤为引人关注。

下周，美联储和欧洲央行将公布6月政策会议记录，还有一些央行主要官员将发表讲话，都有助于研判他们的利率前景和政策方向。此外，加拿大央行将宣布利率决定并发布货币政策报告，也值得关注。

### 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：李爽；监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

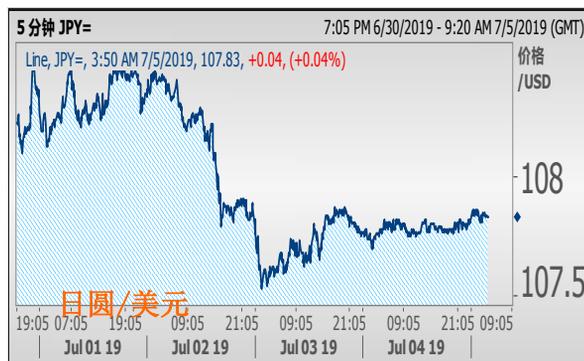
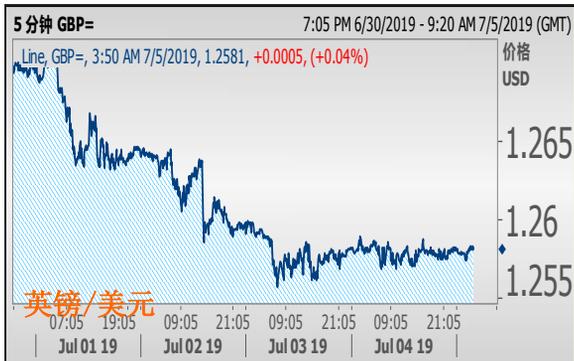
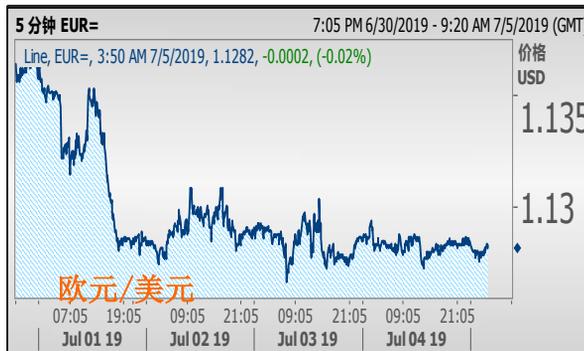
[gui.juan.gui@thomsonreuters.com](mailto:gui.juan.gui@thomsonreuters.com)



### 本期导读

- 美元指数与主要货币对一周走势 ..... 2
- “贸”险不断，降息潮扑面而来 ..... 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7月5日0345GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



## “贸”险不断，降息潮扑面而来

万众瞩目的习特会最终不负众望，中美元首上周末同意重启贸易磋商，且美国暂缓继续对中国输美商品加征关税，同时容许美国企业继续向华为出售部分产品。似曾相识的一幕——让人想起去年布宜诺斯艾利斯举行的G20峰会。但此次会晤成果带来的乐观氛围似乎并不持久。

特朗普称，中美达成的任何协议需向有利美方的角度倾斜。中国官媒人民日报海外版“望海楼”栏目也发文提醒称，元首会晤为中美关系止损提供机会，但考虑到一系列复杂因素，仍需对中美关系的未来有理性预期。各方表态让贸易战得以解决的预期随之逐渐降温，损及美元人气。

白宫国家经济委员会主任库德洛周三表示，美中两国的高级代表将在未来一周内会面，继续进行世界上最大的两个经济体之间的贸易谈判。中国则称若达成协议须全部取消加征关税。

中美贸易战这边刚刚停火，那边特朗普又把矛头对准欧盟，针对欧盟飞机补贴问题出招，威胁对额外价值40亿美元欧洲产品加税。紧接着美国又要对原产自韩国和台湾、经越南输美的钢产品征收关税。贸易战你方唱罢我登场，全球经济始终难堪其扰，逼得各国央行纷纷拿起政策武器。

### \*\*澳洲央行连续降息\*\*

本周澳洲央行降息25个基点至1%，为两个月来第二次降息，这使得央行进一步降息的空间有限，提高了未来祭出非常规政策宽松举措的可能性。央行总裁洛威暗示，指标利率可能再降至纪录新低，并称“将密切监控未来几个月形势发展”。

“对我们而言，这其中的主要讯息是，澳洲央行必定是相当担心经济增长，连续两个月降息，暗示央行感觉到一股急迫性，”汇丰首席经济学家Paul Bloxham称。

期货市场预期指标利率将在圣诞节前降至0.75%。“我们目前认为11月底前还有一次降息，但有可能是两次，未来几个月的发展将决定结果，”西太平洋银行首席经济学家Bill Evans称。路透调查显示，澳元兑美元一个月和三个月后料报0.6900，与6月调查结果持平，六个月和一年后料分别升至0.7000和0.7200。

### \*\*美联储降息不远矣\*\*

澳洲央行并非唯一一家宽松政策的央行，其他一些主要央行若非已经放宽政策，就是暗示将在不久后将放宽政策。各界预期美联储本月底将降息。

越来越多的人预计，美联储将在本月的政策会议上进行10年来首次降息。市场预计，下一次政策会议降息25个基点的可能性在70%以上。市场关注的焦点似乎已不再是美联储是否降息的问题，而是降息幅度和时间的问题。

“我们继续支持美元将全线走低观点，”道明证券外汇策略全球主管Mark McCormick表示，“上月日圆和高收益的新兴市场货币一道上涨，反映了市场不看好美元的观点。”

特朗普提名两位美联储理事人选，拉加德获欧洲央行总裁提名，这两项人事变动或强化两国央行内部政策宽松倾向。

包括欧洲央行首席经济学家连恩在内的多位欧洲央行决策者已经表示，欧元区通胀仍处于无法接受的低位，若有必要，欧洲央行将进一步放宽政策以提振物价压力。

### \*\*人民币震荡不稳\*\*

本周人民币走势起伏不定，先是周一创下逾一个半月新高，周二迅即掉头直下，收跌近400点，震荡行情下市场愈发谨慎，其后几天延续波动走势。

分析师指出，除了中美恢复贸易磋商，美联储转入宽松周期的概率也在上升，近期人民币汇率的外部环境快速改善，空头押注减少，风险逆转指标也显示人民币贬值压力消退，客盘低买高卖区间操作意愿较强；估计中美谈判恢复初期仍难出方向，重点关注本周五美国非农就业数据。

此外，美国总统特朗普再度呼吁美国采取行动，奉陪中国和欧洲的“汇率操纵游戏”，美元进一步受到打击。

德商银行最新报告指出，特朗普一会儿威胁要加关税以减少对华贸易逆差，一会儿又指责中国人为压低汇率，但这是两个无法同时完成的目标，威胁加征关税势必会加剧人民币贬值压力，人民币或许只能横盘。（完）

**下周重要经济数据和事件 (7月8日-7月12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
7/8 周一	日本6月银行放款余额及5月经常帐、核心机械订单	7日2350	日本央行总裁黑田东彦在地区分行经理季度会议上发表讲话  欧元集团会议
	澳洲6月互联网及报纸招聘广告	0130	
	德国5月工业生产、进出口及贸易收支	约0600	
	欧元区7月投资者信心指数	约0830	
	美国6月就业趋势指数	1400	
	美国5月消费者信贷	1900	
	日本5月加班工资	2330	
7/8-15	中国6月社会融资规模增量	0200	
	中国6月广义货币供应量(M2)	--	
	中国6月新增人民币贷款	--	
7/9 周二	澳洲国民银行6月企业现况和信心指数	0130	圣路易斯联储总裁布拉德在国际货币基金机构官方论坛会议上致欢迎词(1410)，亚特兰大联储总裁博斯蒂克将就货币政策发表讲话(1800) 美联储主席鲍威尔在压力测试会议上讲话(1245)，金融监管副主席夸尔斯讲话(1800) 欧洲经济暨财政事务理事会会议 马来西亚央行宣布利率决定
	美国6月NFIB小企业信心指数	1000	
	美国5月JOLTS职位空缺	1400	
	韩国6月失业率	2300	
	日本6月国内企业物价指数(CGPI)	2350	
7/10 周三	澳洲7月消费者信心指数	0030	圣路易斯联储总裁布拉德参加国际货币基金机构官方论坛(OMFIF)会议的问答环节(1730) 英国央行货币政策委员会委员邓雷罗发表演讲(1710) <b>加拿大央行宣布利率决定并发布货币政策报告(1400)</b> ，央行总裁波洛兹和高级副总裁威尔金斯举行记者会，讨论货币政策报告的内容(1515) <b>美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布6月18-19日政策会议记录(1800)</b>
	中国6月 PPI和CPI	0130	
	法国5月工业生产	0645	
	英国5月国内生产总值(GDP)和工业生产	0830	
	英国5月全球商品贸易收支	0830	
	美国5月趸售(批发)库存修正值	1400	
7/11 周四	德国 6月CPI和HICP终值	约0600	澳洲央行副总裁德贝尔发表视频讲话 亚特兰大联储总裁博斯蒂克就货币政策发表讲话(1700) 纽约联储总裁威廉姆斯就地区经济发表讲话(1730) <b>欧洲央行发布6月货币政策会议记录(1130)</b> <b>英国央行发布金融稳定报告(0930)</b>
	法国6月HICP终值	0645	
	美国6月 CPI	1230	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	美国6月联邦预算	1800	
7/12 周五	欧元区5月工业生产	0900	英国央行货币政策委员会委员弗利葛在汤森路透发表讲话(0830) 英国央行货币政策委员会委员弗利葛在汤森路透发表讲话(0830)
	美国6月最终需求PPI	1230	
	中国6月进出口及贸易收支	--	



## 一周汇市重要消息盘点

### ■ 特朗普称中美贸易谈判重回轨道，新关税暂不实施

美国和中国周六同意重启贸易谈判，此前美国总统特朗普做出一些让步，包括将不再对中国出口产品加征新关税，以及放松对华为的限制，以降低与中国的紧张关系。中国同意购买数量未定的美国农产品，并重回谈判桌。中国国家主席习近平周六称，作为世界前两大经济体，中美之间的分歧终究是要通过对话磋商，寻找彼此都能接受的办法解决；在涉及中国主权和尊严的问题上，中国必须维护自己的核心利益。美国总统特朗普周一表示，与中国的贸易磋商正在进行，任何协议都需在一定程度上朝着对美国有利的方向倾斜。特朗普政府一名官员周三称，美国和中国的高级代表正在安排下周恢复谈判，试图解决全球最大两个经济体之间持续一年之久的贸易战。特朗普近日再次呼吁美国采取行动奉陪中国和欧洲的“汇率操纵游戏”。

在G20领导人峰会释放中美贸易摩擦暂缓信号之际，中国周日发布新版外资准入负面清单，进一步压减清单条目近两成，并较大幅度增加鼓励外商投资领域，促其参与制造业高质量发展。

### ■ 澳洲央行降息至1%，总裁称必要时准备进一步宽松

澳洲央行周二降息，是两个月来的第二次降息举措。该央行在努力重振低迷的经济并降低失业，要完成这个艰巨任务可能还需要更多刺激举措。澳洲央行降息25个基点后，隔夜拆款利率降至1%的历史低位，这使得进一步降息的空间有限，提高未来祭出非常规政策宽松举措的可能性。央行总裁洛威暗示指标利率可能再降至纪录新低。洛威表示，经济中仍有“相当程度”的闲置产能，减少劳动力市场闲置情况是可能的，也是大家所期望的。他对全球经济前景表示悲观，强调美中贸易和技术争端的不确定性带来风险。目前市场预期指标利率将在耶稣节前降至0.75%。

### ■ G20峰会未谴责贸易保护主义，警示全球经济增长放缓风险

20国集团(G20)主要经济体领导人周六警告称，全球经济面临的风险加大，但未对贸易保护主义予以谴责，而是呼吁营造一个自由、公平的贸易环境，此前一些成员国称相关谈判存在困难。在日本大阪为期两天的会议结束时，G20领导人发布公报称，全球经济增长依然缓慢，风险偏向于下档，因贸易和地缘政治紧张局势升温。“我们努力营造一个自由、公平、非歧视、透明、可预测和稳定的贸易及投资环境，并维持市场开放，”与会领袖们再度在其峰会公报中对于呼吁抵制贸易保护主义的紧迫性避而不谈。

### ■ 中国总理称中国将坚定不移推进对外开放，不会搞竞争性贬值

中国总理李克强称，对全球化未来持乐观态度，将坚定不移地推进对外开放，深化制造业开放，兑现汽车领域放宽外资股比措施，鼓励外资参加制造业领域发展等；同时扩大债券市场双向开放，在这一过程中会保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定，不会搞竞争性贬值。李克强表示，要采取措施把中小企业和民营企业的融资成本明显降下来，正在向今年降1个百分点的方向努力。他并指出，中国金融业会逐步扩大开放，越来越开放，中国经济金融会长期稳定向好。

### ■ 英国央行总裁称贸易战和英退风险与日俱增，英国经济或需更多帮助

英国央行总裁卡尼表示，全球贸易战和无协议脱欧是英国经济面临的与日俱增的风险，或需更多帮助来应对经济滑坡，这促使投资者加大对央行降息的押注。卡尼强调，投资者对全球经济的担忧发生了“巨变”，这在很大程度上是因美国总统特朗普的贸易政策造成的。卡尼还指出，许多发达经济体的低通胀可能意味着所谓的均衡利率低于央行的预期。但他还指出，鉴于世界上很多地区的借贷成本已处于低位，政府需要增加支出或减税来抵消冲击。

### ■ 欧洲央行决策者力挺德拉吉的刺激承诺，反驳政策工具枯竭的批评

多位欧洲央行决策者表示，欧元区通胀仍处于无法接受的低位，若有必要，欧洲央行将进一步放宽政策以提振物价压力。欧洲央行首席经济学家连恩表示，如果有必要，欧洲央行还有进一步放松政策的空间，且应该让市场对其达成通胀目标的“绝对承诺”毫无疑问。政策鹰派克诺特表示，“通胀仍然过低，这是不争的事实。”他补充称，欧洲央行决心在出现不利情况时采取行动。

### ■ 日本央行审议委员布野幸利称，暂无扩大货币刺激政策的必要

日本央行审议委员布野幸利表示，他认为暂时没有必要扩大货币刺激政策，因为经济走势与央行做出的温和复苏预测一致。他在广岛与商界领袖会面后在记者会上表示，“我们可以预期今年下半年日本经济将会复苏。因此，我认为暂时不必进一步宽松政策。”他说，央行的前瞻指引为保持当前超低利率至2020年春季以后留下了空间。



## 一周重要经济数据回顾

## 美国5月贸易逆差扩大8.4%，从中国进口急增12.8%

美国5月贸易逆差跳升至五个月高位555亿美元，进口增长4.0%，出口增长2.8%。除了从中国的进口增长外，5月从欧盟、墨西哥和加拿大的进口也攀升至纪录高位。

## 美国贸易收支

单位：10亿美元



来源：Datastream、美国商务部 路透制图 Stephen Culp 截至May 19年

## 欧元区6月制造业活动连续萎缩五个月，中国亦连两月收缩

欧元区6月制造业PMI终值降至47.6，景气全面放缓，数据可能导致呼吁欧洲央行放宽货币政策的声浪加大。中国6月官方制造业PMI为49.4，分项指数显示供需双双放缓。

## 全球制造业采购经理人指数(PMI)

仅美国还维持在扩张领域(高于50)



来源：Datastream | 路透制图 Ritvik Carvalho 7/4/2019

## 欧元区6月综合PMI终值为52.2，高于初值和5月水准

欧元区6月综合PMI虽略有上升，但仍较为疲弱。德国6月综合PMI终值为52.6，持平于5月终值及6月初值。法国6月综合PMI终值为52.7，高于5月，但略低于初值。

## 欧元区综合PMI指数

50为荣枯分水岭



Source: Thomson Reuters Datastream / Falhorn Consulting

## 澳洲5月贸易顺差创纪录高位，零售销售仅升0.1%

澳洲5月贸易顺差跳增至57.5亿澳元，再创纪录高位，受铁矿石出口带动。5月零售销售仅微升0.1%，不及预估，强化了市场对澳洲央行可能不得不继续降息的预期。

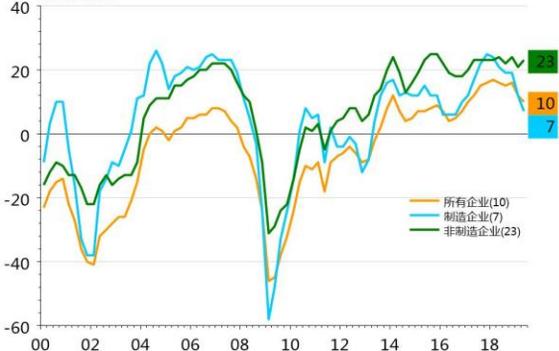


## 日本6月大型制造业者信心恶化至近三年最差

日本6月大型制造业景气判断指数为正7，大型非制造业景气判断指数为正23。数据再度表明，不断放缓的全球需求以及中美贸易战带来更趋严重的经济影响。

## 日本央行季度短观调查

景气判断指数



来源：汤森路透Datastream、日本央行 截至(Q2 19)年

## 美国6月ISM非制造业活动指数降至55.1，为约两年最低

美国6月ISM非制造业活动虽扩张，但创2017年7月以来最低。欧元区6月服务业PMI反弹至53.6，协助低于制造业的疲态。中国财新6月服务业PMI降至52，为四个月低点。

## 美国和全球服务业PMI

— 美国 — 欧洲 — 中国

非制造业PMI\*

\* 指数高于50表明服务业扩张



Source: Thomson Reuters Datastream / Stephen Culp 04/07/2019

## 美国服务贸易盈余

10亿美元





## ■ 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。