



THOMSON REUTERS

路透一周全球汇市综述

2020-1-17

前言



刘鹤与特朗普在白宫签署中美第一阶段经贸协议 路透/Kevin Lamarque

中美第一阶段经贸协议终于落地，持续18个月之久的贸易战得以暂时划上休止符。本周前半段市场基本原地踏步，惟周一因美国取消对中国汇率操纵国的认定，推动人民币大涨至逾半年高位，避险日圆挫跌。真到协议签署之后，市场态度反而趋于谨慎乐观，美元下滑，亚币走高，因市场已完全消化对协议的预期，且清醒认识到关税并未完全取消，不少痛点仍待解决。

经贸协议正式签署将成为特朗普2020年连任竞选的重要资本，不过他承认有必要与中国进一步谈判，以解决其他问题。美国副总统彭斯周三对媒体表示，美中“第二阶段”贸易协议的讨论已经开始。但未给出进一步的细节。市场关注点目前转向未来降低关税的时间以及第二阶段谈判的进展。

英镑本周前段跌势明显，究其原因有多位英国央行决策者先后发表鸽派言论，表示支持降息，因经济数据欠佳，最新通胀数据意外下滑至逾三年低位，更是强化降息预期。但周四英镑出现反弹，交易员等待后续更多影响央行利率决定的数据出炉。

瑞郎涨势亮眼，除了避险买盘的推动外，还因美国将瑞士列入汇率操纵国观察名单，瑞郎兑美元一度涨至16个月高位，兑欧元创33个月新高。俄罗斯政府周三意外集体辞职，为总统普京继续掌权让路，卢布最初挫跌，不过随后企稳。俄罗斯杜马周四以压倒性多数支持普京挑选的总理人选米舒斯京。

未来一周日本、加拿大、挪威、印尼、马来西亚和欧洲央行将相继公布利率决定，数据方面将迎来多国的制造业、服务业和综合采购经理人指数(PMI)。央行利率决定与经济数据将给汇市提供更多交投线索和指引。

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：白云 监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

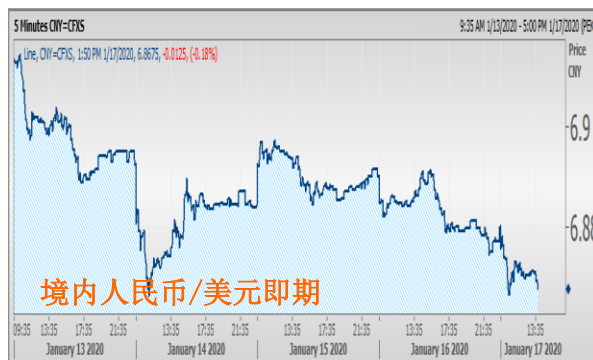
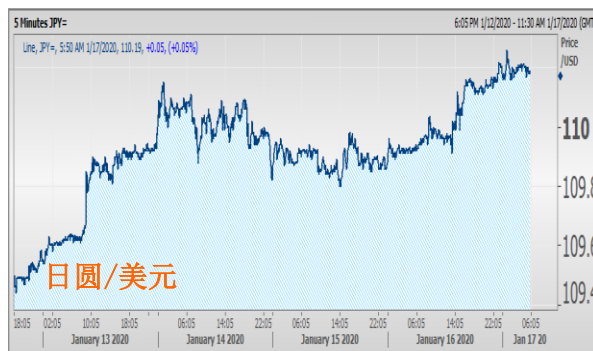
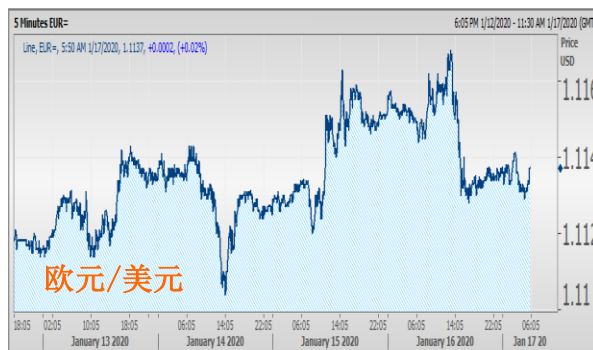
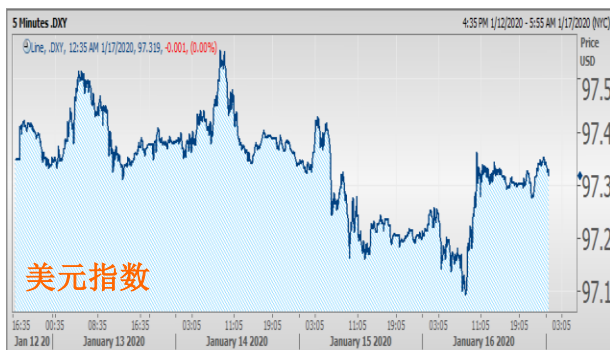
guijuan.qul@thomsonreuters.com



本期导读

美元指数与主要货币对一周走势	2
市场笑纳中美压岁“签”，贸易停战和气好生财.....	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1月17日0545GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



市场笑纳中美压岁“签”，贸易停战和气好生财

美国当地时间1月15日，中美双方在华盛顿正式签署第一阶段经贸协议。根据协议，双方将取消部分加征的关税，且中国将增加对美国产品的采购，但也留下了一些尚未解决的痛点。分析人士和行业领袖表示，该协议未能解决导致贸易冲突的结构性经济问题，未完全取消拖慢全球经济的关税，且设定的采购目标难以实现。

“协议很大程度上取决于中国的善意，并且包括强制购买美国商品、知识产权保护和强制技术转让的问题，”北欧联合银行策略师Sebastien Galy表示。“一些要求非常难以接受，比如修改法律以满足美国要求。整体而言，让人感觉维持不了几个月。”

协议签署后，美元指数下跌，美元兑离岸人民币下滑。周五亚洲盘中美指在97.3附近，离岸人民币大致在6.87左右波动。总的来说，由于协议符合市场预期，主要货币反应较平淡，市场将更多地关注未来关税取消的时间和第二阶段谈判的进展。

BMO Capital Markets外汇策略全球主管Greg Anderson认为，“协议对美元的影响好坏不一，它应该会导致今年美国经济增长加速，但同时也会提振今年海外经济的增长，降低海外风险，而这往往会促使资金从美国撤出，对美元不利。”

中美第一阶段协议无疑将被特朗普当作竞选连任的重要资本。他表示，一旦双方谈判达成“第二阶段”协议，他将同意取消贸易战期间加征的剩余关税。他还说，将在不久的将来访问中国。美国副总统彭斯此前对福克斯商业频道表示，美中“第二阶段”贸易协议的讨论已经开始。

花旗私人银行预计中美第二阶段协议谈判会非常困难。该行亚洲投资策略主管彭程表示，“第二阶段谈判涉及美国想要的中国改革如知识产权保护、停止科技转移等等，不单是经济层面的事，所以会有很大困难。但是大家熟悉和习惯了中美竞争变成常态后，对市场、经济的影响就会愈来愈少。”

有意思的是，协议签署当日美国众议院批准了对特朗普的弹劾条款并提交参议院，参院周四正式启动对特朗普弹劾案的审理。但参院预计将判特朗普无罪，因53名共和党参议员中无人表示支持弹劾特朗普，而弹劾总统需要三分之二的参议员投赞成票。弹劾案开场陈述定于下周二开始。



美国众议院纠仪长、文员与七名弹劾经理共九人走过国会大厦圆形大厅向参议院提交弹劾特朗普的条款 路透/Joshua Roberts

降息预期打压英镑

英镑本周跌势明显，主要原因是包括总裁卡尼在内的多位英国央行官员因为经济数据不佳，先后表示将支持降息。英镑先是连跌三天，后于周四走升，交易员等待更多影响央行利率决定出炉的数据公布。英国在本月底脱欧后能否与欧盟达成贸易协议的问题也对英镑人气形成打压。

“周三疲弱的通胀数据将本月底降息的机率推高至65%以上，不过在1月30日央行开会前，1月24日公布的PMI数据仍很重要，”摩根大通分析师在研报中称。

英镑兑美元周五亚洲盘中报1.3072美元，本周低点在1.2950。英镑兑欧元周五亚洲盘中约报0.8515英镑，本周低点在0.8507。

瑞银表示，英国政府未来数年将继续埋头苦干脱欧工作，不能排除最终出现硬脱欧，但预期发生的概率只有20%。尽管英镑最近曾经失守1.30美元，但随着美元走弱，英镑今年底将回升至1.40美元。

瑞郎涨势亮眼

美国在周一发布的半年度汇率报告中将瑞士列入汇率操纵国观察名单，外加避险买盘，促使瑞郎一路走升。有分析师称，瑞士被列入观察名单后，可能会阻碍瑞士央行干预汇市，抑制瑞郎进一步升值。

瑞郎兑美元周四触及2018年9月以来最高位0.961瑞郎，为2018年9月以来最高水平。瑞郎兑欧元一度涨至1.0731瑞郎，为2017年4月以来最高位。（完）

**下周重要经济数据和事件(1月20日-1月24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
1/20 周一	德国12月生产者物价指数(PPI)	约07:00	- 中国公布1月贷款市场报价利率(LPR) (北京时间09:30) - 日本央行举行货币政策会议(至1月21日) - 欧元集团会议 - 欧盟外交事务委员会会议 - 华为财务长孟晚舟引渡听证会
	台湾12月外销订单	约08:00	
	香港12月失业率	08:30	
	韩国12月PPI	21:00	
1/21 周二	德国1月ZEW投资者信心指数	10:00	- 日本央行公布利率决定 - 欧洲经济暨财政事务理事会会议 - 世界经济论坛2020年年会(至24日)
	香港12月综合消费物价指数(CPI)	08:30	
	英国11月就业数据	09:30	
	韩国第四季GDP数据	23:00	
1/22 周三	台湾12月工业生产指数、季调失业率	约08:00	- 印尼央行召开理事会会议(至1月23日) - 马来西亚央行公布利率决定(07:00) - 欧盟执委会副主席东布洛夫斯基发布“欧盟稳定暨成长协定”评估报告 - 加拿大央行公布利率决定和货币政策报告(15:00)，央行总裁波洛兹和高级副总裁威尔金斯召开记者会、讨论货币政策报告内容(16:15)
	意大利11月工业订单、工业销售	09:00	
	英国12月公共部门收支短差、净借款	09:30	
	加拿大12月CPI	13:30	
	美国11月联邦住房金融局(FHFA)房价	14:00	
	美国12月成屋销售	15:00	
	日本12月进出口和贸易数据	23:50	
1/23 周四	澳洲12月就业数据	00:30	- 印尼央行公布利率决定 - 挪威央行公布利率决定(09:00) - 英国央行金融市场基础设施主管Christina Segal-Knowles发表讲话(10:20) - 瑞典央行总裁英韦斯参加关于宏观审慎政策的小组讨论(16:30) - 欧洲央行召开货币政策会议、公布利率决定(12:45)，并在会后召开记者会 - 联合国秘书长古特雷斯在世界经济论坛发表讲话(17:00) - 日本央行公布12月18-19日货币政策会议的会议记录(23:50)
	美国最近一周初请失业金人数	13:30	
	美国12月领先指标	15:00	
	欧元区1月消费者信心指数初值	15:00	
	新西兰第四季CPI	21:45	
	澳洲1月制造业/服务业/综合采购经理人指数(PMI)	22:00	
	日本12月CPI	23:30	
1/24 周五	法国1月Markit制造业/服务业/综合PMI初值	08:15	- 瑞典央行执委会会议(08:00) - 英国央行货币政策委员会委员哈斯科尔在小组讨论中发言(09:30)
	德国1月Markit制造业/服务业/综合PMI初值	08:30	
	欧元区1月Markit制造业/服务业/综合PMI初值	09:00	
	英国1月制造业/服务业/综合PMI初值	09:30	
	加拿大11月零售销售	13:30	
	美国1月Markit制造业/服务业/综合PMI初值	14:45	



一周汇市重要消息盘点

■ 美中盛赞第一阶段经贸协议，但关税和结构性问题仍待解决

美国和中国周三签署了一项初步贸易协议，根据协议，双方将取消部分加征的关税，且中国将增加对美国产品的采购，协议缓解了两国长达18个月的争端，但也留下了一些尚未解决的痛点。中美双方盛赞“第一阶段”协议是在经过数月走走停停的谈判后向前迈出的一步，消息令投资者长舒了口气。但也有人认为美中贸易关系现在正在稳步改善持怀疑态度。分析人士和行业领袖表示，该协议未能解决导致贸易冲突的结构性经济问题，未完全取消拖慢全球经济的关税，且设定的采购目标难以实现。美国总统特朗普承认有必要与中国进行进一步谈判，以解决一系列其他问题，但他称赞该协议是美国经济和他的政府贸易政策的胜利。

■ 美国副总统彭斯：美中“第二阶段”贸易协议的讨论已经开始

美国副总统彭斯周三称，美中“第二阶段”贸易协议的讨论已经开始；就在数小时之前，两国签署了一项初步贸易协议，部分缓解了双方的紧张关系，但一些重要问题仍未解决。“我们已经开始讨论第二阶段协议，”彭斯在接受Fox Business Network采访时说。他并未给出进一步的细节。

■ 美国财政部取消对中国汇率操纵国的认定

美国财政部周一取消了对中国汇率操纵国的认定，目前两国高层官员即将签署第一阶段经贸协议，以缓和持续了18个月之久的关税战。财政部在其拖延很久的半年度汇率政策报告中公布了这一在外界广泛意料之中的决定。这也逆转了美国财长努钦在去年8月两国贸易冲突最严重时期做出的一项意外举措。

■ 美国参议院正式启动对特朗普弹劾案的审理

美国参议院针对是否将总统特朗普免职的弹劾审理周四正式启动，而国会监督机构认定，白宫扣留国会所批准的对乌克兰的安全援助违反了法律。七名众议员组成的弹劾团队的负责人、民主党议员Adam Schiff在参议院宣读了众议院12月18日通过的对特朗普的两项指控，即在处理与乌克兰相关事宜的过程中滥用职权并妨碍国会调查。参议院预计将宣判特朗普无罪，因53名共和党参议员中还没有人表示支持罢免特朗普，弹劾总统需要三分之二的参议员投赞成票。

■ 普京修宪提议或可令其2024后继续掌权，政府全体辞职为他让路

俄罗斯总统普京周三提议修改宪法，若能实现将让他有可能在卸任总统后继续大权在握。在总理梅德韦杰夫政府集体辞职后，普京还提名了新总理。更重要的是，普京建议削弱总统的权力，同时强化总理的职权。外界普遍认为，这一重大举动是为了2024年做铺垫。现年67岁的普京届时将必须卸任总统职务。自1999年以来，普京一直不间断地担任总统或总理职务。俄罗斯议会周四以压倒性多数支持俄罗斯总统普京挑选的总理人选米舒斯京。此前一家报纸将此称之为“1月革命”，一些人认为这次重大的政治改革可能让普京成为终身领导人。

■ 英国央行多位决策者发表支持降息的鸽派言论

英国央行货币政策委员会(MPC)委员邓雷罗表示，如果经济增长没有起色，她将倾向于在未来几个月里支持降息。这进一步表明，英国央行内部正逐步向给经济注入更多刺激倾斜。将于3月卸任的英国央行总裁卡尼上周四表示，从“风险管理”的角度来看，如果2019年末的经济疲软状态持续到2020年，可能有降息理由，这令市场感到意外。邓雷罗上周五亦表达了类似的看法，称经济表现更有可能低于而非超过英国央行11月的预估。最新预估将与英国央行1月30日的下一个利率决定同时发布。MPC委员弗利葛周日也表示，他将在本月稍晚的利率会议中投票支持降息，除非英国增长数据有“立即且明显的”改善。MPC委员桑德斯周三称，他仍然认为应下调借款成本，因英国就业市场和整体经济表现疲弱。

■ 南非、土耳其、阿根廷央行周四均宣布降息

南非央行周四意外将指标贷款利率下调25个基点至6.25%，此前该行下调了通胀预期。央行决策者此次一致同意的降息决定是自去年7月以来首次。土耳其央行周四也降息75个基点至11.25%，为7月开始降息以来最克制的一次，表明随着经济摆脱衰退，未来任何进一步的刺激举措都将是温和的。阿根廷央行周四晚间宣布，已将基准利率从52%下调至50%，不到两个月内第四次降息，旨在重振经济。阿根廷经济目前处于投资骤降、增长停滞和贫困加剧的困境中。

■ 韩国央行维持利率不变，评估房地产市场荣景和过去降息的影响

韩国央行周五一如普遍预期，维持指标利率不变。外界担忧旨在提振经济复苏的超低利率可能催生房地产市场泡沫，韩国央行在评估之前宽松政策的影响。韩国2019年通胀率创纪录低位，但分析师对是否进一步放宽政策看法分歧，尤其是因为中美签署第一阶段贸易协议可能巩固韩国经济复苏。韩国央行货币政策委员会维持指标利率在1.25%不变，为连续第二次会议按兵不动。韩国央行曾于去年7月和10月降息。

一周重要经济数据回顾

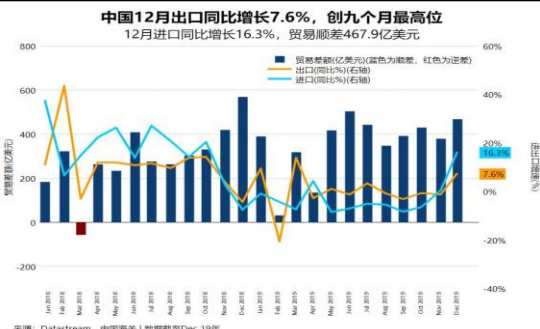
英国12月通胀率跌至逾三年低点，央行降息压力增大

英国12月通胀意外下滑至逾三年低点，因旅馆降价。该数据可能强化对英国央行降息的预期。英国国家统计局公布，12月消费者物价同比上涨1.3%，涨幅小于11月的1.5%，且为2016年11月以来最小增幅。此前路透调查预期为增长1.5%。



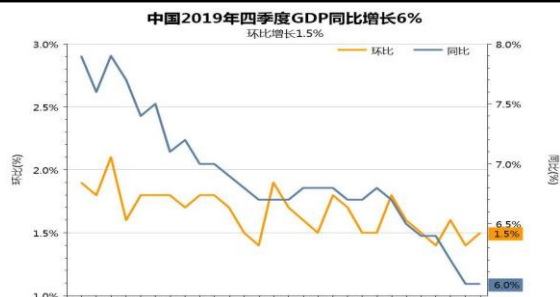
中国2019全年出口勉力正增长实现完美收官

中国海关总署公布，2019年12月以美元计价出口同比增长7.6%，远高于路透调查预估中值3.2%，且为连续四个月负增长后同比首次转正，并创下2019年3月以来最高水平。去年全年出口同比微幅增长0.5%。



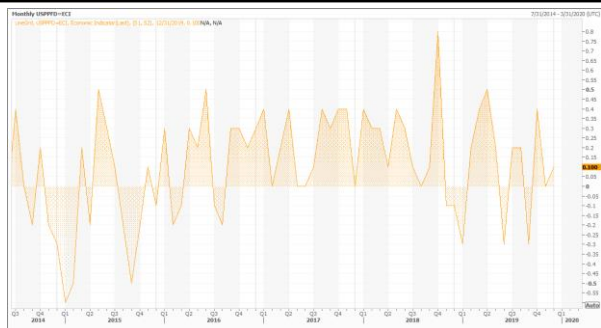
中国2019年经济增长6.1%完成目标，四季度显现企稳迹象

中国国家统计局公布，2019年四季度GDP同比增长6%，持平于路透调查预估中值和三季度；全年GDP总量99.09万亿元人民币，同比增长6.1%，亦与路透调查中值一致，符合政府工作报告中制定的6-6.5%增长目标。。

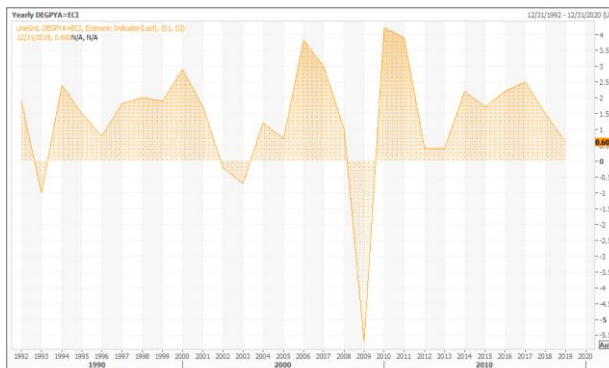


美国12月PPI小涨，通胀保持温和支持联储今年按兵不动

美国12月最终需求PPI较前月小涨0.1%，因商品成本上升被服务业疲弱所抵消。这是通胀压力温和的最新迹象，可能支持美联储今年维持利率不变。

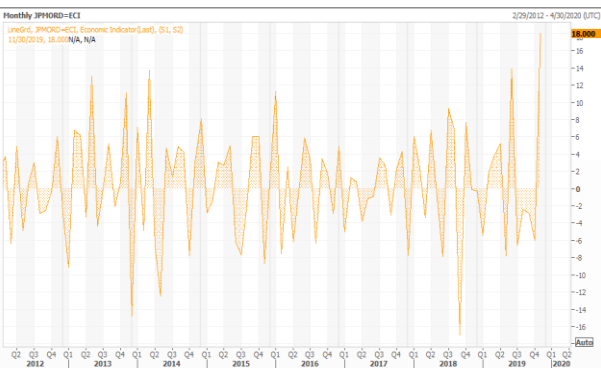


2019年德国经济创2013年来最慢增速，靠内需支撑躲过衰退
德国国内生产总值(GDP) 2019年增长0.6%，是自2013年以来的最慢按年增速，与2018年增幅1.5%相比明显放缓，因贸易争端和外国需求减少带来的阻力加大，使这个欧洲最大经济体依赖出口的制造商举步维艰。



日本11月核心机械订单环比增幅创纪录，经济担忧缓和

日本11月核心机械订单较前月增加18%，创纪录最大月度增幅暗示企业支出势头良好。企业支出已经帮助日本维持脆弱的经济复苏。这是该数据自2005年有可比数据以来的最大环比增幅，也是6月以来首次实现环比增长。





■ 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。