



Mario Draghi

前言

景氣亮紅燈，歐洲央行總裁德吉傷腦筋 路透/Ralph Orlowski

歐元兌美元本周一度創下兩個月新低，瑞郎兌歐元更衝上兩年新高，一方面是受到疲弱經濟數據的拖累，另一方面是因為市場押注歐洲央行可能在本周會議上降息。不過在歐洲央行宣布維持政策不變，並暗示將進一步放寬政策之後，歐元在空頭回補推動下反彈，但上漲幅度有限，前景仍不容樂觀。

下周美國、日本及英國等主要國家央行將召開政策會議，其中備受矚目的自然是美聯儲是否會進行近十年來的首度降息。路透調查結果顯示，111 位受訪分析師中超過 95% 預期美聯儲 7 月底會議將降息 25 個基點，年底前還會再降息 25 個基點。另一份調查則顯示，有三分之二的分析師預期日本央行將在今年擴大刺激政策，有部分分析師預期最快本月就將採取行動。英國央行則是陷於兩難境地，面對英國無協議退歐機率升高，該行既要顧及英鎊重貶帶來的通脹效應，又需應對經濟景氣不振的情況，停滯性通貨膨脹的前景最是棘手。

未來一周剛好進入 7 月末 8 月初的交界，將有大量重要經濟數據出爐，其中備受關注的是各國採購經理人指數 (PMI)，以及美國非農就業報告，本周歐美公布的 PMI 初值數據已經預示製造業景氣可能進入衰退，下周公布的終值數據是否會受央行寬鬆前景影響而有所好轉值得觀察。在美國初請失業金人數續降的情形下，美國非農就業數據可望再繳出亮麗的成績單，但就業數據強勁可能也會引發對美聯儲降息前景的質疑，從而成為衝擊匯市的重磅炸彈。

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于文字、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資訊和數據內容，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。依托路透全球資訊平臺，專業視角甄選一周精彩！

編輯：張明鈞； 監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

Guijuan.Qu1@thomsonreuters.com

本期導讀

美元指數及全球主要貨幣對一周走勢 2

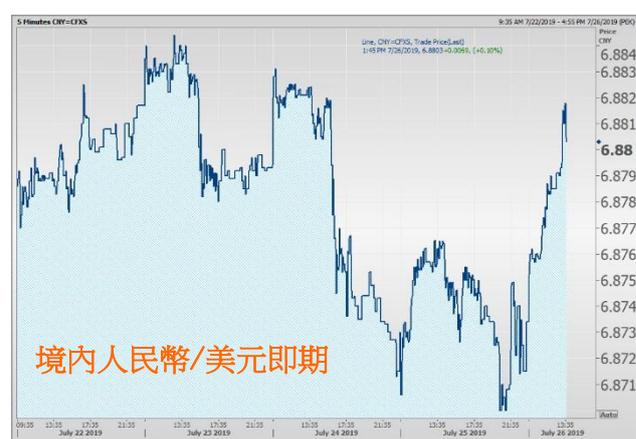
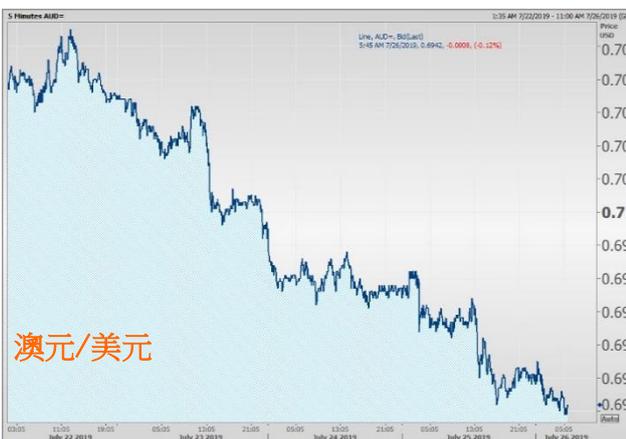
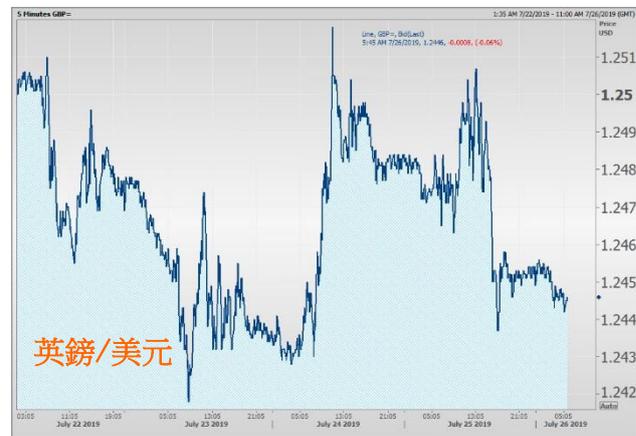
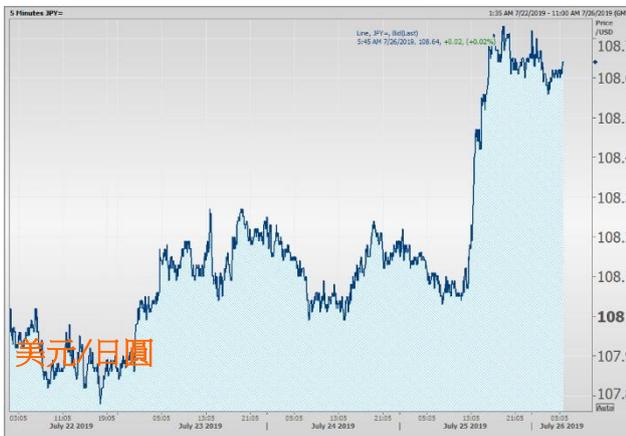
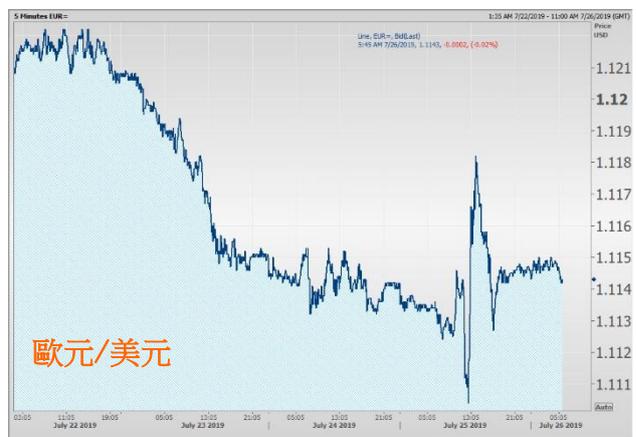
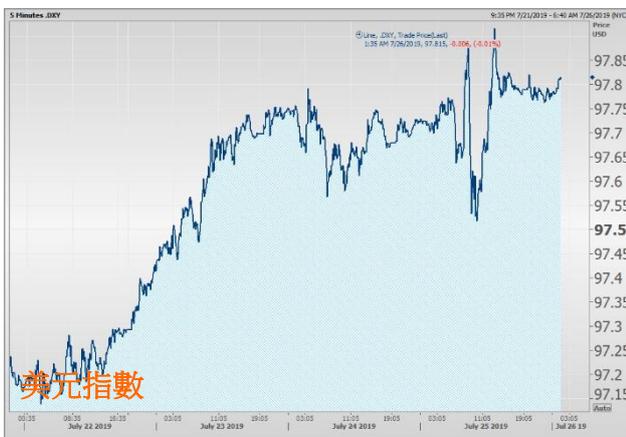
歐洲央行釋出寬鬆訊號，美聯儲降息預期穩固 3

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

美元指數及全球主要貨幣對一周走勢 截至 7 月 26 日 0542 GMT 左右



注：以上匯價走勢數據均采集自 Eikon 終端

歐洲央行釋出寬鬆訊號，美聯儲降息預期穩固

歐元本周重挫，兌美元一度跌至 1.1102 創下兩個月新低，兌瑞郎則是一度跌至兩年新低 1.0965，本周跌勢除了受到歐元區製造業 PMI 數據連續第六個月呈現萎縮、及德國 Ifo 企業景氣判斷指數創逾六年來新低等經濟數據表現欠佳的拖累之外，市場擴大押注歐洲央行本周降息機率也是一大要因。不過在歐洲央行宣布維持利率不變後，歐元小幅反彈。

然而歐元前景仍難容樂觀，一方面因為歐洲央行總裁德拉吉暗示已經準備好將在 9 月會議降息，並考慮其他寬鬆政策，另外歐元區製造業受到貿易戰的衝擊短期內還看不到好轉的跡象，製造業景氣下滑效應恐將擴散至其他領域，再者英國新任首相約翰遜就任之後，外界對於英國無協議退歐的預期升溫，這恐將對歐元區經濟帶來另一波打擊。

“下半年經濟普遍復甦的希望渺茫，”德國商業銀行分析師 Joerg Kraemer 表示，“德國處於增長大幅放緩和衰退之間的灰色地帶。”

在歐洲央行周四維持利率不變後，德拉吉表示，正在設計一套刺激方案，可能在 9 月份出台。作為降息的前奏，歐洲央行表示，預計到 2020 年中期，利率將維持在目前或更低的水平，這與此前承諾的在明年 6 月前保持利率不變略有不同。德拉吉補充稱，歐洲央行還可以通過提供分級存款利率來補償銀行因更低的利率而蒙受的損失。此外，消息人士表示，歐洲央行重啟 2.6 萬億歐元（合 2.90 萬億美元）債券購買計劃也被認為是可能的，不過要找到更多合格資產來購買並不容易。

美國經濟數據喜憂參半

本周美國公布的經濟數據喜憂參半。除了 7 月 Markit 製造業 PMI 降至 50.0 的景氣榮枯分水嶺、創下 2009 年 9 月以來新低，以及成屋及新屋銷售數據顯示房市步履蹣跚表現稍遜之外，6 月核心資本財訂單大幅增加，出現近一年半以來最大增幅，表明企業投資有所改善，上月初請失業金人數創三個月新低，扭轉先前小幅上升走勢。6 月商品貿易逆差小幅下滑，進出口都走低，其中消費品出口下降 10.9% 創 1989 年以來最大降幅，進口普遍下滑則可能暗示最近幾個月加速增長過後，內需略為降溫。



G7 會議上的英國央行總裁卡尼(左)與美聯儲主席鮑威爾(中)

路透/Pascal Rossignol

美國將在周五公布第二季 GDP 數據，目前市場預期第二季 GDP 環比年率料增長 1.8%，創下兩年多來最低增速，遠低於第一季的增長 3.1%，這是因為消費者支出加速上升可能被疲弱的出口和企業投資所抵消，但由於強勁的勞動力市場支撐著消費者支出，近期並不會出現經濟衰退。

不過美國經濟前景面臨的風險不斷上升，尤其是美國與中國之間的貿易戰以及海外經濟增長放緩所帶來的風險。“經濟放緩嚇壞了美聯儲和市場，但天並沒有塌下來，”穆迪分析駐賓州資深分析師 Ryan Sweet 表示。“如果明年我們真的發生經濟衰退，那將是因為我們引發貿易緊張自作自受。”

英國央行權衡退歐的影響

英國保守黨新任黨魁約翰遜就任首相後首度在議會發表演說時表示，將與歐盟談判新的退歐協議，他並威脅說，如果歐盟拒絕，他將於 10 月 31 日將帶領英國無協議退歐。不過英鎊匯價早已反映約翰遜當選後的強硬退歐立場，本周英鎊走勢相對平穩，持穩於 1.25 美元附近。

英國 6 月通脹率已經達到央行的目標水準，而英鎊兌美元自 5 月初以來已經貶值超過 5%，近期觸及 27 個月新低，兌歐元觸及六個月低點，市場還繼續看空英鎊，輸入型通脹山雨欲來。本周公布的英國經濟數據相當疲弱，其中 7 月零售銷售已經是連續第三個月萎縮，創 2011 年以來最長時間的連續下滑走勢，5-7 月工廠新訂單更是創十年前金融危機以來的最大降幅。

本來顧忌通脹的英國央行是持升息立場，但央行貨幣政策委員桑德斯本周表示，退歐可能會成為升息的阻礙，顯示該行似將改弦更張，以支撐經濟為政策的主要考量，本周英國央行的表態料成為影響英鎊走勢的一大因素。(完)



下周重要經濟數據和事件 (7月28日-8月2日) 以下均為 GMT 時間

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/28 周日	日本 6 月零售銷售	2350	暫無
7/29 周一	英國 7 月 Nationwide 房價 (29 日至 31 日間公布)	0600	* 日本央行召開貨幣政策會議(至 7 月 30 日)
	英國 6 月消費者信貸、抵押貸款發放金額、M4 貨供額	0830	
	美國 7 月達拉斯聯儲製造業景氣指數	約 1430	
	日本 6 月失業率、求才求職比	2330	
	日本 6 月工業生產	2350	
7/30 周二	法國第二季國內生產總值(GDP)初值	0530	*美國財政部長努欽和貿易代表萊特希澤在上海與中國國務院副總理劉鶴舉行會談 *日本央行宣布利率決定，央行總裁黑田東彥召開記者會(0230) *美國聯邦公開市場委員會(FOMC)開始為期兩天的政策會議(至 7 月 31 日)
	德國 8 月 GfK 消費者信心指數	0600	
	法國 6 月預算收支及消費者支出	0645	
	歐元區 7 月企業景氣指數、消費者信心指數	0900	
	德國 7 月消費者物價調和指數(HICP)初值	1200	
	美國 6 月個人所得及支出、個人消費支出(PCE)物價指數	1230	
	美國 5 月標普/CaseShiller 房價指數	1300	
	美國 7 月消費者信心、6 月成屋待完成銷售指數	1400	
7/31 周三	英國 7 月 GfK 消費者信心指數	約 2301	*美國 FOMC 宣布利率決議和政策聲明(1800)，美聯儲主席鮑威爾召開新聞發布會(1830) *巴西央行宣布利率決定(2100) *東盟國家外長全體會議(0250)、非正式會議(0500)
	中國 7 月官方製造業及非製造業採購經理人指數(PMI)	約 0100	
	澳洲第二季消費者物價指數(CPI)、6 月民間信貸及房貸	0130	
	日本 7 月消費者信心、6 月房屋開工	0500	
	德國 6 月實質零售銷售	約 0600	
	法國 7 月 HICP 及 CPI 初值	約 0645	
	德國 7 月經季節調整失業人口變動及失業率	0755	
	台灣第二季經濟成長率概估	0800	
	歐元區 7 月 HICP 初值、第二季 GDP 首次估值、6 月失業率	0900	
	美國 7 月 ADP 民間就業崗位	約 1215	
	美國第二季雇傭成本指數	1230	
	加拿大 5 月 GDP、6 月工業產品價格	1230	
8/1 周四	美國 7 月芝加哥 PMI	1345	*英國央行宣布利率決定，發布會議記錄和通脹報告(約 1100) *日本央行副總裁兩宮正佳對商界領袖發表講話(0130) *東盟外長與美國國務卿蓬佩奧會晤(0630) *日本央行公布 6 月貨幣政策會議記錄(2350)
	韓國、日本、台灣 7 月製造業 PMI	0030	
	澳洲第二季進出口物價	0100	
	中國 7 月財新製造業 PMI	0145	
	意大利、法國、德國、歐元區 7 月 Markit 製造業 PMI 終值	0745-0800	
	英國 7 月 Markit/CIPS 製造業 PMI	0830	
	美國 7 月 Challenger 企業計劃裁員，最新一周初請失業金人數	1130、1230	
	加拿大 7 月 Markit 製造業 PMI	1330	
美國 7 月 Markit 製造業 PMI、ISM 製造業指數	1345、1400		
8/2 周五	澳洲第二季生產者物價指數(PPI)、6 月零售銷售	0130	*東亞峰會。東盟外長與澳洲、中國、印度、日本、新西蘭、俄羅斯、韓國和美國外長參加(0345)
	瑞士 7 月 CPI	0630	
	英國 7 月 Markit/CIPS 建築業 PMI	0830	
	歐元區 6 月 PPI、零售銷售	0900	
	美國 7 月非農就業崗位、失業率、平均時薪、就業參與率	1230	
	美國 6 月國際貿易收支	1230	
	加拿大 6 月進出口及貿易收支	1230	
美國 6 月工廠訂單、7 月密西根大學消費者信心指數終值	1400		



一周匯市重要消息盤點

■ 歐洲央行承諾進一步放寬政策，或將考慮檢討通脹目標

歐洲央行總裁德拉吉就差直截了當地承諾，隨著經濟增長前景惡化，將進一步放寬政策了，他甚至暗示將重新解讀央行的通脹目標。四名知情人士周四對路透表示，歐洲央行9月會議降息似乎已成定局。他們補充稱，還有可能購買政府公債和調整政策指引。德拉吉表示，由於全球貿易戰衝擊歐洲出口為重點的製造業，令歐元區經濟前景轉弱。他在新聞發布會上指出，“這種前景越來越糟，製造業前景越來越糟，仰仗製造業的國家的前景也越來越糟。”他並指出，一些政策制定者甚至主張全面調整通脹目標，這是2003年以來首見。

■ 英國新首相約翰遜稱退歐‘沒商量’，承諾達成一項全新退歐協議

英國新首相約翰遜在就任後的首次演講中承諾，將帶領英國在10月31日退歐，這一點“沒商量”，並警告稱，如果歐盟拒絕磋商，英國將無協議退歐。被美國總統特朗普譽為英國的特朗普的約翰遜向歐盟發出了迄今最強烈的信號，即他將採取明顯更強硬的方式，就修改之前達成的退歐協議進行磋商。儘管約翰遜的策略可能會得到特朗普的支持，特朗普曾建議特雷莎梅對布魯塞爾採取更加强硬的立場，但約翰遜只有99天的時間來重新磋商所謂的退歐協議並使其獲得議會的批准，而歐盟已多次拒絕修改該協議。歐洲理事會主席圖斯克致信約翰遜稱，他期待“詳細”討論合作問題。

■ 中國商務部：中美雙方7月30-31日在上海重啟磋商，與貿易採購無直接關係

中國商務部新聞發言人高峰周四表示，中美經貿磋商雙方牽頭人將於7月30-31日在上海見面，在平等和相互尊重的基礎上開展磋商；近期中國有企業有意願自美進口農產品，採購由企業自主決策，重啟磋商是兩國元首大阪會晤達成的重要共識，與貿易採購沒有直接關係。至於此次磋商為何定在上海，他在商務部新聞發布會上稱，在不同地點磋商是十分正常的安排，上海具備開展磋商的良好條件。

■ IMF 調降今明兩年全球經濟增長預估，因貿易和英退變數持續

國際貨幣基金組織(IMF)調降今明兩年全球經濟增長預估，並警告稱，美中進一步加徵關稅、汽車關稅或英國無序退歐可能進一步使增長放緩，削弱投資並干擾供應鏈。IMF表示下行風險已加劇，目前預測2019年全球經濟增長3.2%，2020年增長3.5%，均較其4月的預測低0.1個百分點，且是10月以來第四次下調。IMF並提到，全球貿易活動在2019年第一季僅比上年同期增長0.5%，為2012年以來最低增速，而且跡象顯示存在重大下行風險。

■ 英國央行首席經濟學家對降息持“非常謹慎”的態度

英國央行首席經濟學家及貨幣政策委員會(MPC)委員霍爾丹表示，除非經濟大幅下滑，否則他對降息持非常謹慎的態度，因英國經濟已滿負荷運轉，不能依賴英國央行的刺激來推動成長。霍爾丹在一次講話中表示，近期疲弱的經濟數據反映出與英國脫歐相關的波動性，而消費者信心和就業市場依然強勁，英國的政策立場與美國和歐元區不同。他補充說，英國經濟增長料在第二季停滯，而在英國退歐之前，企業投資“顯著放緩”。

■ 英國央行貨幣政策委員桑德斯稱，退歐或許阻止央行升息

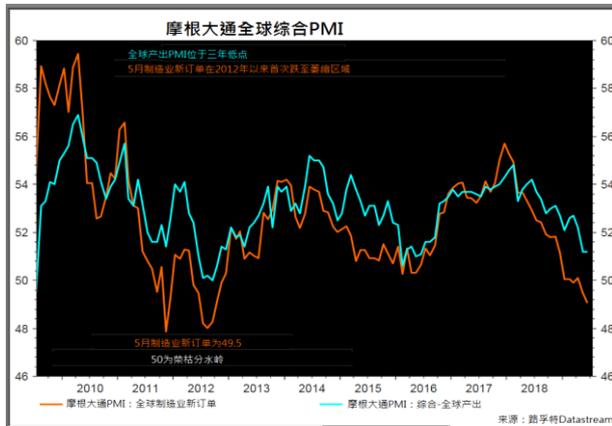
彭博周二引述英國央行貨幣政策委員桑德斯的話稱，退歐可能阻止英國央行升息。桑德斯是最近幾個月裏談論央行需要提高借款成本的幾位決策者之一。桑德斯在採訪中表示，英國央行對於順利退歐的基本情形假設，與投資人擔心的無過渡協議退歐之間的差距，意味著英國央行的官方展望或許不會“對公眾的政策預期產生很大影響。”



一周重要經濟數據回顧

全球綜合 PMI 預示景氣滑坡

如圖所示，藍線代表的全球產出 PMI 處在三年來低點，逼近 50 的景氣榮枯分水嶺，紅色代表的 5 月製造業新訂單則是自 2012 年以來首度跌入萎縮區域。



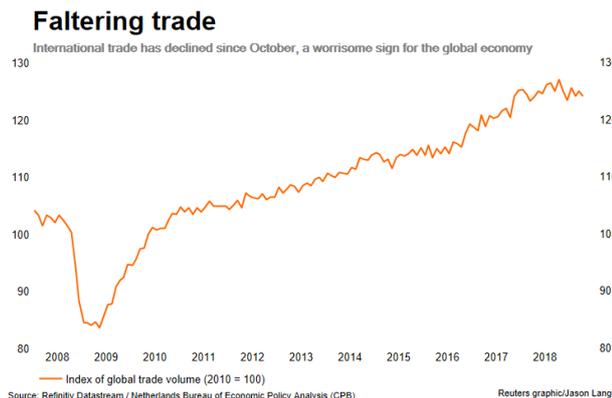
投機美元淨多倉降至一年低點

橘線為商品期貨交易委員會(CFTC)公布的美元兌 G10 貨幣淨倉位，藍線為美元指數。如圖所示，美元淨多倉已經降至一年低點，美元指數則是呈現區間整理。



全球貿易量自去年 10 月開始下滑，經濟前景蒙陰

如圖所示，全球貿易量指數從自去年 10 月起就呈現下滑走勢，對於全球經濟而言並非吉兆。



瑞郎強勁升值，瑞士央行恐再度與市場開戰

瑞郎兌歐元觸及兩年高點，過去三個月難上漲超過 4%，兌美元也錄得相似的漲幅。市場貌似逼瑞士央行攤牌，各界關注該行總裁喬丹將如何應付這場戰爭。



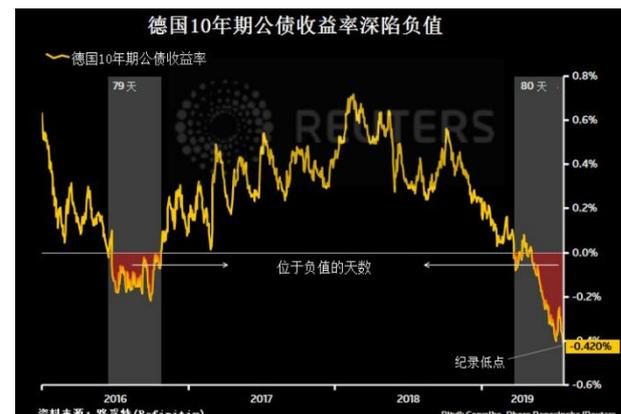
美國成屋銷售動能放緩，房價創新高

圖中左邊紫色為新屋銷售、藍色為成屋銷售年率，右邊則是成屋待完成銷售指數。隨著成屋價格上漲至紀錄高位，房市銷售動能也開始放緩。



德國 10 年期公債收益率陷入負值的天數即將打破紀錄

根據路透計算，德國 10 年期公債收益率 3 月跌入負值後，在該區域停留的天數將達到 80 天，即將超越 2016 年時的 79 天。





■ 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。