



THOMSON REUTERS

路透一周全球汇市综述

2019-9-20



特朗普与美联储主席鲍威尔 路透/Carlos Barria

前言

本周推动汇市的题材主要有两个：地缘政治风险和央行政策决定。上周末沙特遇袭导致油价飙涨，中东情势紧绷，使得汇市周初便弥漫浓厚避险情绪，挪威克朗和加元等石油出口国货币以及避险货币日元和瑞郎上扬，美元走坚。此外，美国银行间拆借市场流动性极度紧缺也对美元构成支撑。

全球多家央行本周扎堆召开政策会议，市场迎来一波宽松政策潮。稳坐C位的美联储一如预期降息25基点，但表示将提高未来降息门槛，暗示将暂时按兵不动，这招鹰式降息令市场鸽派预期落空，推动美元走升。特朗普对这区区25基点的降息幅度非常不满，发推文批评鲍威尔“三没”：没胆量，没道理，没远见。

宽松潮来袭，但也并不是所有央行都跟随美联储降息脚步。日本、英国、瑞士三家主要央行均维持利率不变，挪威央行更是“独孤求升”，成为全球唯一升息的主要央行。美元兑多数主要货币回吐联储降息后录得的涨幅，显露疲态。

市场焦点目前重新转向中美贸易协商和英国脱欧前景。中美副部级官员周四和周五展开副部长级磋商，拟为10月初高级别谈判奠定基础。英退方面，欧盟执委会主席贾克表示如果英国政府希望取消的爱尔兰边境保障条款能有替代方案，达成脱欧协议是有可能的，给英镑带来提振。

未来一周美国、日本、英国和欧洲央行的多位官员将发表讲话，新西兰、泰国、菲律宾央行将公布利率决定，美国将发布第二季GDP终值，欧洲多国和美国将公布PMI数据。这些重要事件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

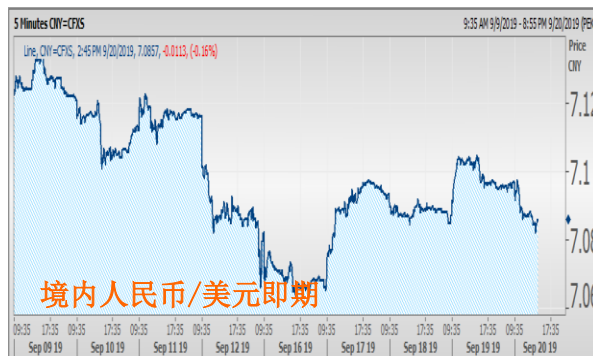
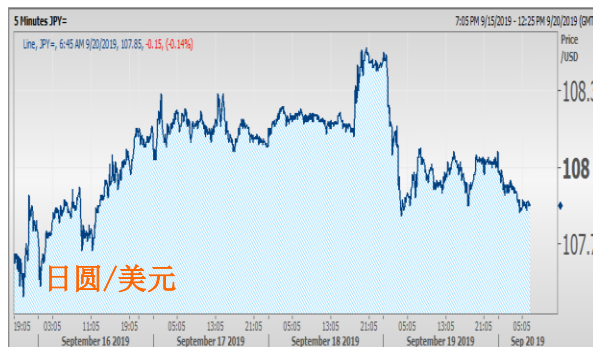
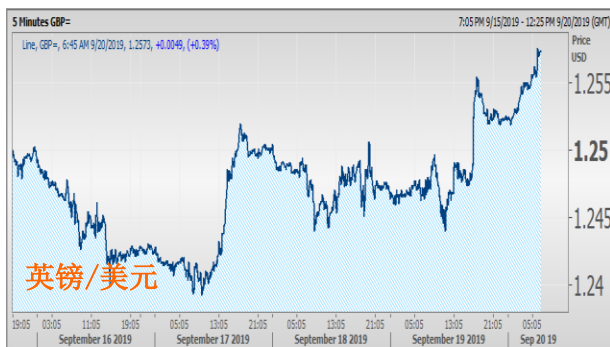
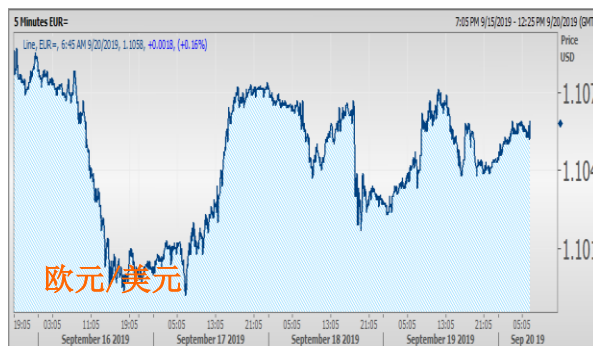
guijuan.qul@thomsonreuters.com



本期导读

美元指数与主要货币对一周走势	2
美国鹰派降息引领宽松潮，焦点重回英退和贸易战.....	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9月20日0642GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



美国鹰式降息引领宽松潮，焦点重回英退和贸易战

特朗普一直希望美联储大幅降息提振经济，因为他把经济作为他2020年竞选连任的基石。他一再抨击美联储和鲍威尔，说他们的政策阻碍了美国经济增长。不过周五他对福克斯新闻表示，鲍威尔的工作是安全的。意思是不会炒他鱿鱼。

美联储以七票赞成、三票反对的投票结果决定进行今年的第二次降息，将联邦基金利率目标区间降至1.75-2.00%。鲍威尔指出，美国经济前景“良好”，降息是一种“预防性措施”。他没有排除未来继续降息的可能，但其言论并不像市场原先希望的那么鸽派。美联储发布的预期显示，决策者预估利率直至2020年都将维持在新的区间内。利率期货市场则反映美联储至少还将再降息一次。

Western Union Business Solutions的资深市场分析师Joe Manimbo表示“美联储再次降息，试图保护美国经济免受全球不利因素的影响。这次举措更像是鹰派的宽松，美联储决策者的利率预估中值显示今年不会再降息，尽管一些官员持不同意见。虽然存在全球风险，但美联储最新预估的基调在很大程度上仍保持乐观。因此，美元不太可能远离近期高点。”

美联储宣布利率决定后，美元兑日圆涨至七周最高位108.37日圆，美元指数涨至98.50左右。

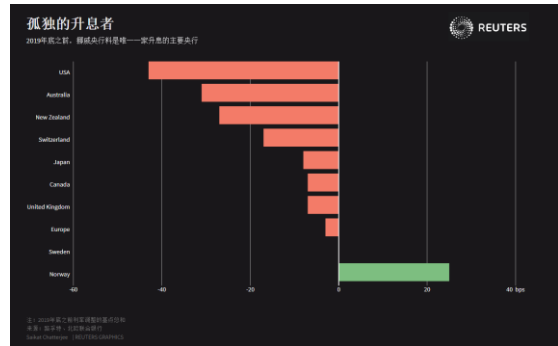
但日本、瑞士和英国央行相继宣布维持利率不变后，美元回吐涨幅，日圆、瑞郎和英镑兑美元均走强，日圆兑美元最高涨至107.79日圆；瑞郎兑美元跳涨0.5%至0.9908美元，周五亚洲盘报0.9915美元左右；英镑兑美元触及两个月高位1.2560美元。

这几家央行普遍采取了“暂时按兵不动的做法，他们承认未来可能会进一步放松货币政策，但在进一步放宽政策的问题上不会采取积极主动的行动，”券商NatWest Securities的G10外汇策略主管Brian Daingerfield说。

挪威央行则逆势升息25个基点至1.5%，挪威克朗兑美元应声上涨0.6%至8.880克朗，为8月中旬以来最高，兑欧元高见9.812克朗，为8月1日以来最强价位。

英镑面临很大不确定性

英国央行货币政策委员会所有九名成员周四一致投票决定将利率维持在0.75%不变，并重申他们的警告，即无协议英退可能会打击英镑，损害经济增长。



2019年底之前，挪威央行（绿柱）是唯一一家升息的主要央行
路透制图/Saikat Chatterjee

英国央行首次明确警告英国进一步推迟退欧的影响，称英国退欧条款“根深蒂固的不确定性”也会造成损害。

英镑今年走势堪比过山车，脱欧谈判成为影响英镑交投的单一最大因素。“英镑面临太大的不确定性。一条消息就能把你当初基于基本面买入英镑的理由全部吹散，”Sequoia Capital Fund Management交易主管Daniel Chambers称。

英镑兑美元3月触及1.34附近的年内高点后，因无序退欧疑虑升高，本月稍早跌至1.20下方的三年低点。

欧盟执委会主席贾克周四表示，如果英国政府希望取消的爱尔兰边境保障条款能有替代方案，达成退欧协议是有可能的。这提振英镑兑美元在周五涨至两个月高位1.2566美元。

继续关注中美贸易磋商

目前市场继续关注中美贸易谈判。美国与中国的经贸副部长级官员周四时隔近两个月首次进行面对面磋商。周四及周五的副部长级磋商主要目的是为10月初的高级别谈判奠定基础。

一中资银行交易员认为，在中美贸易谈判没有明显进展之前，人民币汇率大体保持会保持稳定，“现在来看，到7下不去，7.1也上不去。”

野村最新研报指出，市场关注美国会否进一步推迟10月和12月的关税上调实施日期，如是者将有助离岸人民币兑美元推向7.0。该行称，“如果美国进一步推迟中国进口货品额外关税的实施，相信美元/CNH可能会下行至7.02，但不可能带动离岸人民币返回8月2日特朗普开火前的水平，即6.9。”（完）

**下周重要经济数据和事件(9月23日-9月27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
9/23 周一	法国、德国、欧元区9月Markit制造业、服务业、综合采购经理人指数(PMI)初值	07:15至08:00	• 纽约联储总裁威廉姆斯在2019年美国公债市场会议上致开幕词(13:50) • 圣路易斯联储总裁布拉德就美国经济和货币政策发表陈述(17:00) • 旧金山联储总裁戴利在塞勒姆社区领袖午餐会上讨论“支持美国城乡社区的经济机遇”(18:30)
	台湾8月工业生产指数、季调失业率	约08:00	
	美国9月Markit制造业、服务业、综合PMI初值	13:45	
	韩国8月PPI	21:00	
9/24 周二	德国9月Ifo企业景气判断指数	约08:00	• 日本央行总裁黑田东彦访问大阪并发表讲话,接受商界领袖提问并举行记者会(05:35) • 澳洲央行总裁洛威发表讲话(09:55) • 日本央行公布7月29日至30日货币政策会议的会议记录(23:50) • 美国费城联储公布9月非制造业企业前景调查
	台湾8月M2年增率	约08:20	
	英国8月公共部门净借款和收支短差	08:30	
	美国7月联邦住房金融局(FHFA)房价	约13:00	
	美国7月Case Shiller 20个大都会地区房价指数	13:00	
	美国9月消费者信心指数、里奇蒙联储综合制造业指数	14:00	
	新西兰8月贸易数据	22:45	
9/25 周三	法国9月消费者信心指数	06:45	• 日本央行审议委员政井贵子会见三重县商界领袖并发表讲话(01:30) • 新西兰央行公布利率决定(02:00) • 泰国央行宣布利率决定(07:05) • 芝加哥联储总裁埃文斯发表讲话(12:00) • 欧洲央行执委劳滕施莱格参加关于网络安全的辩论(10:00) • 欧洲央行执委科尔参加一个听证会(14:00) • 达拉斯联储总裁柯普朗参加一个会议的问答环节(23:00)
	英国8月UK Finance抵押贷款批准宗数	约08:30	
	美国最近一周抵押贷款市场指数	11:00	
	美国8月建筑许可修正值	约12:00	
	美国8月新屋销售	14:00	
	韩国9月消费者信心指数	21:00	
9/26 周四	德国10月GfK消费者信心指数	06:00	• 菲律宾央行宣布利率决定(约08:00) • 欧洲央行全行委员会会议 • 欧洲央行副总裁德金多斯、央行管委会委员克诺特和德科斯发表讲话(13:30) • 欧洲央行总裁德拉吉和央行银行监管委员会主席恩瑞亚发表讲话(13:30) • 达拉斯联储储备银行总裁柯普朗在一个会议上致开幕词(13:30) • 圣路易斯联储总裁布拉德发表讲话(14:00) • 旧金山联储总裁戴利发表讲话(15:45) • 明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利召开会议(18:00)
	香港8月进出口数据	约08:30	
	美国第二季GDP终值	12:30	
	美国商品贸易收支8月初值	12:30	
	美国最近一周初请失业金人数	12:30	
	美国8月成屋待完成销售指数	14:00	
	日本9月东京CPI数据	23:30	
9/27 周五	中国8月规模以上工业企业利润	约01:30	• 英国央行货币政策委员会(MPC)委员桑德斯发表讲话(07:00) • 费城联储储备银行总裁哈克就经济前景发表讲话(16:00)
	法国9月消费者物价调和指数(HICP)、PPI	06:45	
	欧元区9月企业景气指数	09:00	
	美国8月个人所得/支出、PCE物价指数、耐久财订单	12:30	
	美国密西根大学消费者信心指数9月终值	14:00	



一周汇市重要消息盘点

■ 美联储降息25个基点，暗示将暂时按兵不动

美联储周三再次降息，以帮助维持创纪录的经济扩张，但暗示进一步下调借贷成本的门槛提高，引发美国总统特朗普迅速而尖锐的批评。联储主席鲍威尔指出，美国经济前景“良好”，称决定降息是为了“防范当前的风险”，包括全球经济增长疲弱和贸易紧张局势再度抬头。“如果经济真的出现下滑，那么更多次连续降息可能是适当的，”他在政策决定公布后的记者会上表示。美联储在会议结束是将指标隔夜拆借利率目标区间下调至1.75%-2.00%，这是今年第二次降息。降息25个基点的决定遭到了10位有投票权的决策者中三位的反对，突显出美联储内部存在分歧。

■ 日本央行维持政策不变，暗示最早10月有可能扩大刺激

日本央行周四维持货币政策不变，但对经济面临的风险发出更强烈的预警，暗示最早有可能在10月召开下次政策会议时就扩大刺激。日本央行一如预期维持短期利率目标在负0.1%不变，并继续承诺依据收益率曲线控制(YCC)政策引导10年期国债收益率在零附近。该央行在决议声明中表示，有必要“更加密切地关注”经济是否有可能失去达成该央行2%物价目标的充足动能。

■ 英国央行维持利率不变，首次明确警告进一步推迟脱欧的危害

英国央行表示，英国脱欧的不确定性和全球经济增长放缓正愈发导致英国经济表现低于其潜力，而无法在10月31日前达成脱欧协议将使问题恶化。英国央行货币政策委员会所有九名成员一致投票决定将利率维持在0.75%不变，并重申了他们的警告，即无协议英退可能会打击英镑，损害经济增长。但他们的政策记录首次明确警告了英国进一步推迟退欧的影响，称英国脱欧条款的“根深蒂固的不确定性”也会造成损害，尽管规模较小。

■ 美中经贸副部级磋商华府登场，农产品及汇率成为重头戏

美国与中国的经贸副部长级官员周四将时隔近两个月首次进行面对面磋商，周四及周五的副部级磋商主要目的是为10月初的高级别谈判奠定基础。一名知悉讨论计划的消息人士向路透表示，此次磋商多数焦点料将放在农业方面，包括美国要求中国大幅增加采购美国大豆及其他农产品。美国财长努钦已表态，汇率问题将是谈判新回合的焦点之一。努钦将和美国贸易代表莱特希泽一起参与10月份与中国国务院副总理刘鹤的谈判。

■ OECD下调增长前景至经济危机以来最低，因中美贸易战影响

经济合作暨发展组织(OECD)周四下调全球经济增长预测，称中美之间的贸易战已经让全球增长降至10年来的低点。OECD称，如果各国政府对于如何做出应对继续犹豫不决，全球经济有进入一个新的持续低增长阶段的风险。该组织表示，全球经济今年将创下2008-2009年金融危机以来最小增幅，从去年的增长3.6%放缓至增长2.9%，2020年预估为增长3.0%。

■ 瑞士央行维持政策利率不变，无视主要央行降息潮

瑞士央行维持超宽松货币政策不变，并未跟进欧洲央行及美联储降息步伐。瑞士央行维持政策利率在负0.75%，还维持商业银行活期存款利率在负0.75%，并承诺将继续积极介入汇市，以减轻瑞郎的升值压力。

■ 挪威央行升息25个基点，但进一步收紧政策可能性已降低

挪威央行周四将指标利率调升25个基点，但表示由于全球经济放缓导致主要经济体大幅削减借贷成本，该央行进一步收紧政策的可能性已经变得较小。挪威央行将指标利率从1.25%调高至1.5%。

■ 南非央行货币政策委员会一致决定维持指标利率在6.5%不变

南非央行周四一如预期维持指标利率在6.5%不变，并表示希望看到通胀预期锚定在更接近目标区间中点的水平。该央行维持2019年经济增长0.6%的预估不变，并将2020年2021年经济增长预估分别下调至1.5%和1.8%。

■ 巴西央行再度降息50个基点至纪录低位5.50%，暗示有进一步降息空间

巴西央行一如预期将指标Selic利率降至5.50%的纪录新低，并暗示将进一步降息，凸显出全球经济前景的不确定性加剧且国内通胀温和。这也是巴西央行总裁坎波斯内托上任以来第二次降息50个基点，上次降息50个基点是在7月。

■ 印尼央行7月以来第三度降息，指标利率调降25个基点至5.25%

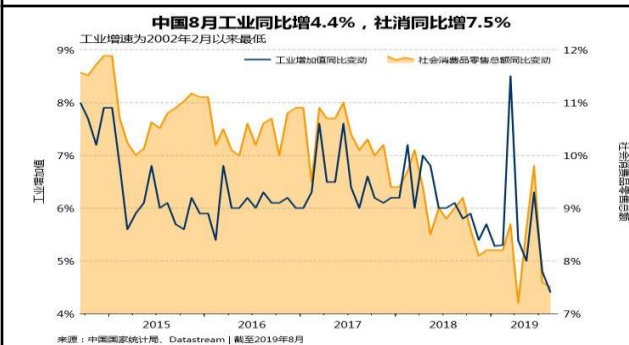
印尼央行下调指标利率以力图提振迟滞的经济增长，这是该央行三个月来第三度降息，一如外界预期。印尼央行将七天期逆回购利率调降25个基点至5.25%，年内共计调降75个基点。另外两项关键利率—隔夜存款工具和贷款工具利率均调降25个基点，分别降至4.50%和6.00%。



一周重要经济数据回顾

中国8月工业增速刷新17年半低点

中国国家统计局公布，8月规模以上工业增加值同比增长4.4%，远逊于路透调查预估中值5.2%，并跌穿4.5-5.9%的路透调查预估区间，刷新2002年2月以来最低水平。



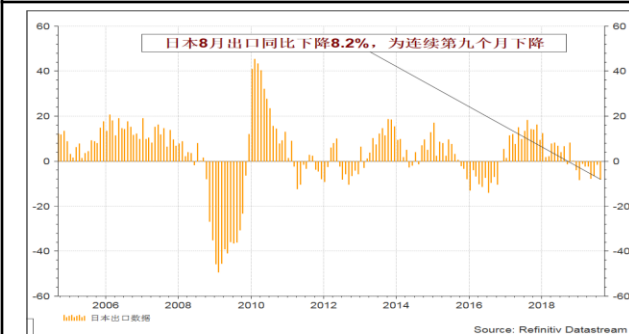
中国1-8月房地产开发投资同比增10.5%

中国国家统计局公布，1-8月全国房地产开发投资同比增长10.5%，略低于1-7月的10.6%；房屋新开工面积同比增长8.9%，亦低于1-7月的9.5%。



日本8月出口连续第九个月下降

日本财务省公布的数据显示，8月出口较上年同期下降8.2%，连续第九个月下降，受汽车、汽车零部件和半导体生产设备出口减速拖累。



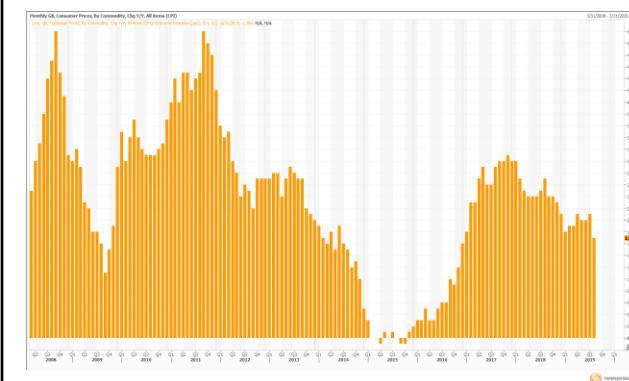
美国制造业产出8月反弹，但前景仍疲弱

美国8月制造业产出较前月增长0.5%，优于路透调查分析师预测的增长0.2%，受机械和其他商品产量大增提振，但在贸易紧张局势和全球经济放缓带来的不利因素加剧之际，制造业前景依然疲弱。



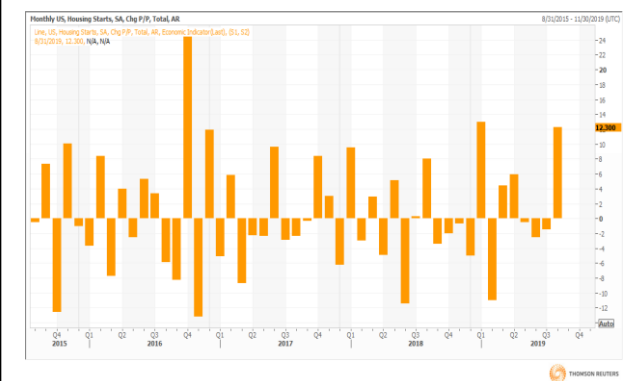
英国8月通胀率跌至2016年以来最低，有利脱欧前消费买气

英国8月CPI较上年同期上升1.7%，创2016年12月以来最低，在英国家庭享受11年来最快薪资涨幅之际，通胀放缓提高了英国民众在脱欧之前的购买力。路透调查分析师原预估英国8月CPI同比升1.9%。7月为上升2.1%。



美国8月房屋开工和建筑许可年率创逾12年新高

美国8月房屋开工增长12.3%，年率为136.4万户，创逾12年高位，独栋和多户房屋建设加速，显示抵押贷款利率下降终于为苦苦挣扎的楼市带来提振。美国8月建筑许可增加7.7%至141.9万户，为2007年5月以来最高水平。





■ 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。