



特朗普支持者造勢大會高舉旗幟。圖片：路透/Carlo Allegri

前言

全球央行寬鬆預期繼續增溫，美聯儲(FED)暗示已準備好最早從下月開始降息，以應對全球和國內與日俱增的經濟風險。在主席鮑威爾解釋他及其同僚們何以改變預期的講話中，貿易風險和全球經濟增長占了極大份量。

在一項美聯儲每次會議前都會對企業連絡人進行的調查顯示，企業越來越擔心貿易環境。關稅戰已促使企業對內研究分散生產綫計劃，對外則全力游說政府盼能止戰。

美國總統特朗普與中國國家主席習近平同意在下周G20日本峰會期間見面，全球市場屏息以待。兩國互動已暫停逾一個月，貿易協商人員料不太可能在G20會議前取得較大進展，中方表明三大核心堅持不容妥協。

英國央行承認，其對英國順利退歐的基本情景推測、與市場益發押注英國可能無序退歐之間，存在明顯錯配。這反映出總裁卡尼和決策官員難以說服投資者升息即將到來，因為英國退歐的不確定性模糊了利率前景。

特朗普正式宣布競選連任美國總統。執政作風雖屢屢出格，但他高舉“讓美國繼續偉大”口號，人氣依然不墜。

展望下周，重中之重是G20日本峰會期間的特習會。在此之前，美聯儲主席鮑威爾及幾位聯儲總裁各有演說行程。新西蘭央行將宣布利率決定，關注其是否追隨海外央行降息。

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信息和數據內容，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，并梳理新一周的市場熱點。依托路透全球信息平台，專業視角甄選一周精彩！

編輯：李婷儀；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

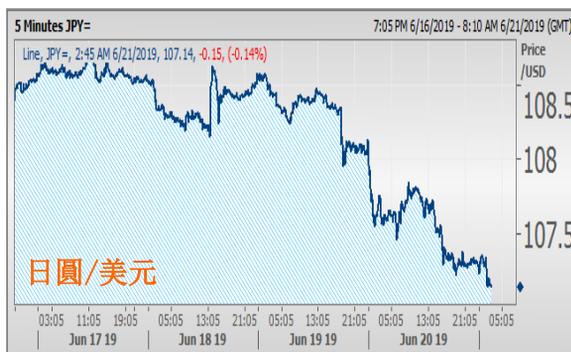
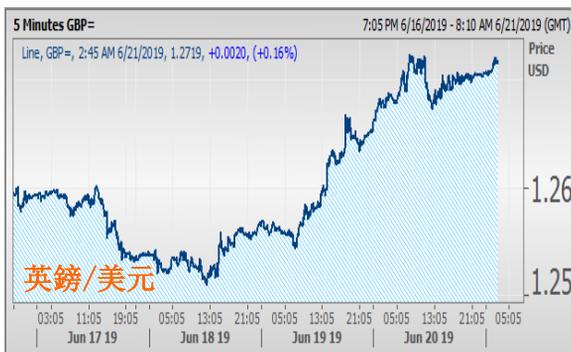
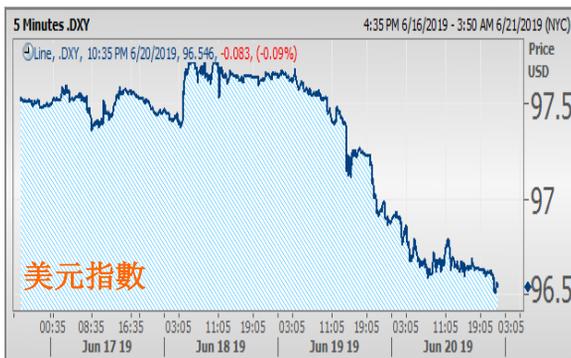
gui.juan.gul@thomsonreuters.com



本期導讀

- 美元指數與主要貨幣對一周走勢 2
- 全球央行擺開賽鴿陣，英國孤鷹空中觀望 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

美元指數與主要貨幣對一周走勢 截至6月21日0242GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自Eikon終端



全球央行擺開賽鴿陣，英國孤鷹空中觀望

美聯儲一如預期維持指標利率不變。自從捨棄“耐心”一詞後，決策官員對經濟的信心明顯發生轉變。多數美聯儲決策者將今年剩餘時間的利率預期下調了約50個基點，且認為降息的理據不斷增強。主席鮑威爾也不再把通脹疲弱稱為“短暫的”。他表示決策者的擔憂已集中到美國總統特朗普與中國和其他國家的貿易爭端帶來的不可預測的結果上來。“最終，我們要自問：‘這些風險會繼續拖累成長前景嗎？’”鮑威爾說。

情勢或許已發展到了美國對中國的貿易形勢已成為影響美聯儲是否降息的關鍵因素。越來越多的美企施壓特朗普政府，要求放棄對更多中國輸美商品徵收關稅的計劃。美國最大的企業納稅人蘋果說，關稅將削弱蘋果的競爭力，減少該公司對美國財政部的貢獻。

貨幣市場預期美聯儲將在年底前進行三次降息，到2020年年中最多進行五次降息。然這樣的預期是否過于大膽？道富全球市場北美宏觀策略主管Lee Ferridge認為，鮑威爾并未實現一些投資者預期的所有事情。“是的，（鮑威爾）打開了7月降息的大門。這很大程度上是板上釘釘的事情。但他沒有為市場預期的其他幾次減息打下基礎，”Ferridge說。

降息預期促使美元全線走軟，創下一年來最大的兩日跌幅，提振了投資者對風險型貨幣興趣，歐元兌美元突破1.13美元關口觸及一周高點。澳元和新西蘭元也上揚。

不過，其他主要央行早已不掩飾其放“鴿”意圖。歐洲央行總裁德拉吉在葡萄牙辛特拉的歐洲央行年會表示，如果通脹未能加速，歐洲央行將再次放寬政策。這席話令市場吃了一驚，歐元區債券收益率創下數年來最大單日降幅，因投資者押注已是負值的存款利率即將更低，央行的2.6萬億歐元購債刺激舉措甚至可能重現江湖。澳洲央行總裁洛威甚至強烈暗示，日前的降息不足以重振經濟增長。市場提高了最快7月再度降息的機率。

英國央行踽踽獨行

全球主要央行賽鴿出籠，唯有英國央行堅持升息呼聲。英國央行官員本周一致投票決定將利率維持在0.75%不變，並且堅持若英國能夠避免無協議無序退歐，將需以有節制且漸進的方式上調利率。



繼任英國新首相最有希望人選約翰遜 圖片：路透/Henry Nicholls

英國央行指出，全球經濟前景黯淡，促使歐美日央行暗示可能會出台更多刺激措施。“從全球來看，貿易緊張局勢加劇，從國內來看，無協議英退的感知可能性上升，”央行政策聲明表示。

投資者加大了对未來幾年英國利率不會上升的押注。荷蘭國際集團經濟學家James Smith表示，“總體來看，央行的聲明比人們的預期略偏鴿派。他們稱英國無協議退歐的感知風險正在上升，這表明他們最終可能會采取比言辭所暗示的更為謹慎的舉措。”

英國首相繼任者之爭——保守黨黨魁選舉進入最後兩強對決。前倫敦市長約翰遜與外交大臣杭特當中的勝者將成為新首相。一路領跑的約翰遜贏面高達九成。鑒于他就是2016年退歐運動的領袖人物，他誓言10月31日帶領英國離開歐盟的決心不可小覷。選舉結果將在7月底揭曉，無協議退歐的風險已然上升。

中美兩國元首融冰

特朗普和習近平本周二互通電話，中方也證實兩國元首將在日本20國集團(G20)峰會期間會晤，重燃中美緊張關係將得以緩和的希望。

中國商務部發言人高峰指出，雙方在貿易談判中仍然存在三個主要分歧點。包括取消貿易戰中徵收的關稅；為扶助縮減兩國間的貿易失衡，中國將從美國購買商品的規模；以及任何貿易協議都需要一個“平衡”的文本。中國表示，這些“原則問題”不容妥協。

不過，高峰仍然對在諸如結構性經濟改革、實施、保護知識產權和市場開放等問題上達成協議的可能性表示樂觀。(完)



下周重要經濟數據和事件 (6月24日-6月29日)

以下若無特別說明均為GMT時間

日期	數據名稱	時間	重要事件
6/24 周一	台灣5月工業生產和失業率	0800	日本央行4月24-25日政策會議記錄(2350) 美國國務卿蓬佩奧開始訪問印度、斯里蘭卡、日本和韓國四國(至6月30日) 經濟合作暨發展組織(OECD)發布2019年新西蘭經濟調查
	德國6月IFO企業景氣判斷指數	約0800	
	美國6月達拉斯聯儲製造業指數	約1430	
6/25 周二	法國6月製造業企業景氣指數	0645	歐洲央行副總裁德金多斯發表講話(0715) FED主席鮑威爾在對外事務委員會發表講話(1700) 裏奇蒙聯儲總裁巴爾金參加渥太華大學討論會(1930) 紐約聯儲總裁威廉姆斯在Open Finance NYC和彭博主辦的論壇上致歡迎辭(1245) 澳洲央行助理總裁布洛克發表講話(0705) 亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克參加一場有關樓市的討論會(1600) 聖路易斯聯儲總裁布拉德發表演說(2230) 瑞典央行常務理事會會議(0700)
	英國6月CBI零售銷售差值	1000	
	美國5月建築許可/4月FHFA房價	1200/1300	
	加拿大4月躉售(批發)貿易	1230	
	美國6月消費者信心指數、5月新屋銷售、6月裏奇蒙聯儲綜合製造業指數	1400	
6/26 周三	德國7月GFK消費者信心指數	0600	英國央行總裁卡尼等官員解釋5月通脹報告的經濟預估和利率決定(0915) 英國央行負責審慎政策的官員Victoria Saporta發表講話(0800) 新西蘭央行宣布利率決定 泰國央行貨幣政策委員會會議
	法國6月消費者信心指數	0645	
	英國5月抵押貸款批准宗數(件)	約0830	
	美國5月耐久財訂單	1230	
	美國5月商品貿易收支初值	1230	
6/27 周四	中國5月規模以上工業企業利潤	0130	英國央行官員Andrew Hauser就2019年面臨的風險發表講話(0940) 日本央行副總裁若田部昌澄在與商界領袖的會議上發表講話(0130) 日本央行公布6月19-20日政策會議意見摘要(2350) 歐洲央行(ECB)全行委員會會議
	歐元區6月企業景氣指數	0900	
	德國6月消費者物價指數(CPI)初值	1200	
	美國第一季GDP環比年率終值、一周請領失業金數據	1230	
	美國5月成屋待完成銷售指數	1400	
	美國6月堪薩斯聯儲製造業指數	1500	
	英國6月GFK消費者信心指數	2301	
	日本6月東京地區CPI、5月失業率	2330	
日本5月工業生產初值	2350		
6/28 周五	法國、歐元區分別公布6月HICP	0645/0900	20國集團(G20)峰會(至6月29日)。中美兩國元首將在峰會期間會面
	德國5月進出口物價	0600	
	英國一季度GDP終值	0830	
	美國5月個人所得	1230	
	美國6月密西根大學消費者信心指數	1400	
6/30 周日	中國6月官方製造業和非製造業PMI	0100	
	日本央行二季度短觀調查報告	2350	



一周匯市重要消息盤點

■超級央行日“鴿”聲不斷

全球央行寬鬆預期繼續增溫，美聯儲維持指標利率不變，但表示已準備好最早從下月開始降息，以應對全球和國內與日俱增的經濟風險。亞洲方面，日本、台灣、印尼、菲律賓央行皆宣布維持貨幣政策不變，但日本央行暗示，必要時將毫不猶豫進一步放鬆政策。挪威央行則逆勢升息，並維持後續再度升息的計劃，因國內強勁勢頭蓋過全球經濟放緩影響。

■中美重啓經貿磋商，經貿團隊牽頭人為G20特習會做準備

中國表示，希望美國官員抱著解決問題的態度，在下周美國總統特朗普和中國國家主席習近平在日本會晤前重啓貿易談判。中方的核心關切必須得到妥善解決。美國貿易代表萊特希澤周三表示，“未來一天半”，他將與中國副總理兼首席貿易談判代表劉鶴通電話。

■美聯儲按兵不動，但認為今年降息的理據增強

美國聯邦儲備理事會暗示已準備好最早從下月開始降息，以應對全球和國內與日俱增的經濟風險。目前美聯儲正評估貿易緊張局勢加劇，以及對通脹疲弱的擔憂升溫的情況。儘管美聯儲本次會議維持指標利率不變，但自上次政策會議以來對經濟的信心明顯發生轉變。

■歐洲央行總裁德拉吉暗示將採取更多刺激措施，特朗普聞訊大怒

德拉吉在葡萄牙辛特拉出席歐洲央行年度大會時表示，如果通脹未能加速，歐洲央行將再次放寬政策。這標誌著他八年任期內最大的政策逆轉之一，也激怒了美國總統特朗普。他指責德拉吉試圖削弱歐元，以在貿易中獲得不公平的優勢。“多年來，他們一直未受懲戒，中國和其他國家也是如此。”特朗普在推文中寫道。

■澳洲央行總裁洛威強烈暗示進一步降息以刺激就業

洛威表示，基於就業市場仍有相當多的閒置產能，對於進一步降息的預期并非“不現實”，他也敦促政府在財政刺激方面有所行動。洛威表示，若是以為光靠單獨一次降息25個基點，就足夠改變經濟增長軌道，這是“不現實的”想法，直言仍需要採取刺激措施。他的講話呼應了早前公布的澳洲央行6月政策會議記錄。

■日本央行維持政策不變，警告稱全球風險加劇

日本央行維持貨幣政策穩定，在全球經濟增長前景趨于黯淡促使主要國家央行暗示加大刺激之際，該央行希望節省日漸減少的彈藥，以備經濟困境加劇時所需。但日本央行再次強調全球風險加劇，比如保護主義浪潮高漲，以及不確定美國經濟政策將如何影響金融市場。

■台灣央行如預期維持利率不變，貨幣政策基調仍為適度寬鬆

台灣央行如市場預期，理監事會議一致決議維持重點貼現率在1.375%，這也是央行政策利率連12季不變；央行並指出，現行貨幣政策基調仍是“適度寬鬆”。至於外界關注美聯儲7月可能降息，央行總裁楊金龍重申台灣央行未必跟進。

■英國央行維持利率不變，預計第二季經濟停滯不前

英國央行將2019年第二季度英國經濟增長預期下調至零，並強調了全球貿易緊張局勢和對無協議英退的擔憂日益加劇所帶來的風險。央行官員一致投票決定將利率維持在0.75%不變，英國央行仍堅持之前發布的訊息，即若英國能夠避免無協議無序退歐，需要以有節制且漸進的方式上調利率。

■中國央行在港增量發央票期限縮短，豐富品種并預調貶值壓力

中國央行下周三將在香港第四次發行離岸人民幣央行票據，總額增至300億元，期限則由此前的三個月和一年期調整為一個月和六個月期。業內人士認為，此舉將豐富離岸人民幣債券品種，且有助於適度預調微調短期人民幣貶值壓力。上海一券商機構研究員表示，央行可能覺得人民幣貶值壓力不是很大，短期有望好轉，所以期限設置短一些。

■中國5月銀行結售匯四個月來首次轉為順差，跨境資金流動呈積極變化

外管局表示，5月銀行結售匯順差62億美元，逆轉前月的逆差110億美元，為今年1月以來首度轉為順差。監管和市場人士認為，雖然人民幣5月大幅貶值，但市場預期總體穩定，且資本流動呈現積極變化，助力5月結售匯轉為順差。

■湯森路透/INSEAD調查：貿易摩擦打壓亞洲企業信心跌至10年低位

根據湯森路透/歐洲工商管理學院(INSEAD)調查，亞洲企業信心第二季跌至2008-09年金融危機以來的最低點，因中美貿易戰打亂全球供應鏈，且毫無短期內趨緩的跡象。調查參與者稱，全球貿易戰是企業面臨的最大風險，其次分別是英退以及中國經濟放緩，這已是連續第四個季度出現相同的因素排序。



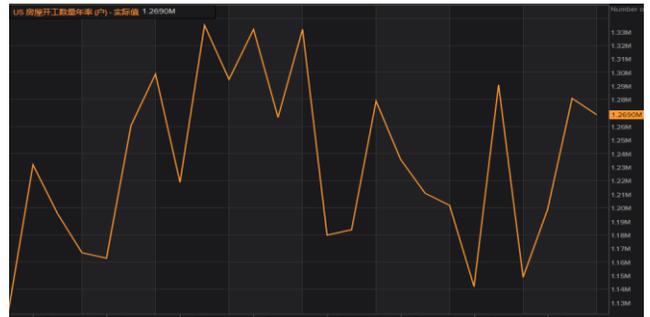
一周重要經濟數據回顧

美國製造業舉步維艱，勞動力市場仍然穩健

費城聯儲6月製造業指數從5月的16.6跌至0.3，遠遜于路透調查預估。新訂單、就業和出貨分項指數均下降。中美貿易戰導致的美國供應鏈瓶頸也抑制製造業活動。

美國5月房屋開工減少，前兩個月數據上修

受獨棟房屋開工下降的影響，5月美國房屋開工下降0.9%，經季節因素調整後折成年率為126.9萬戶。東北部、中西部和西部的獨棟房屋開工減少，但南部的獨棟房屋開工增加。

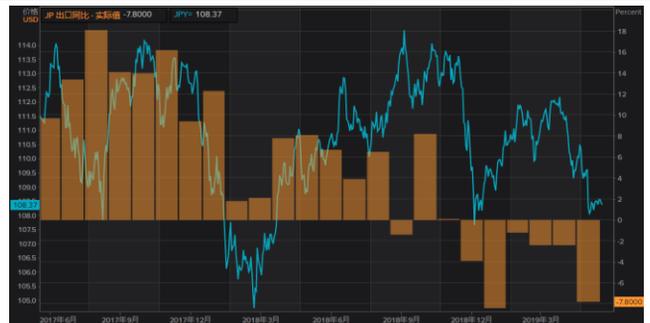
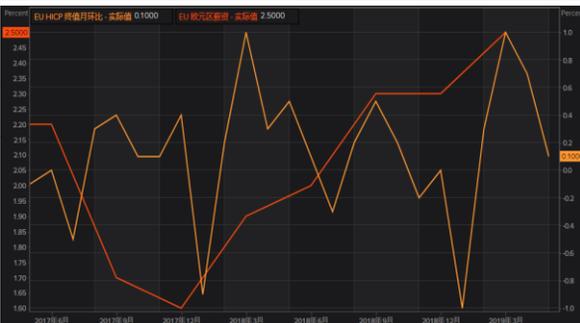


歐元區薪資同比增幅創歷來最高，通脹不振令人困惑

第一季薪資較上年同期增長2.5%，為2010年歐盟開始編制該數據以來最大增幅。雖然薪資正在上升，且就業創下紀錄新高，但消費者物價表現則是一再令人失望。

日本5月出口六連降，貿易困境導致經濟前景惡化

5月出口連續第六個月下降，因向中國出口的半導體生產設備和汽車零部件減少。不過分析師表示，出口下滑也可能是由于新天皇登基時10天連假，工廠暫時停工的影響。



英國5月通脹率降至央行目標水平

5月消費者物價較上年同期上漲2.0%，符合央行的目標及路透調查預估。5月生產者物價指數(PPI)產出物價較上年同期上升1.8%，工廠的成本壓力降至三年最低。

英國5月零售銷售受氣溫偏低衝擊

5月零售銷售量較前月萎縮0.5%，創下今年以來最大降幅，因氣溫偏低導致消費者延後購買夏裝，這也進一步顯示英國第二季經濟料將表現疲軟。





■ 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台，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、台北及多倫多五地，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。