



## 路透一周全球匯市綜述

2020-09-04



貝爾格萊德的小學生開學上課 攝影 路透/Zorana Jevtic

## 前言

美元本周先抑後揚，在美聯儲重就業、容忍通脹偏高的新政策框架影響下，美元兌主要貨幣接近多年低點，後受美國製造業數據向好提振，止跌上揚。

但分析師警告稱，美聯儲將長期維持低利率的預期不減，美元人氣依然低迷。路透調查顯示美元跌勢將持續至明年，除美聯儲政策外，11月總統大選前美國政治的不確定性與對美國經濟復蘇的擔憂，均是拖累。

美元下跌的最大受益者歐元本周節節攀升，突破1.20美元關口并觸及兩年多高位，迅猛漲勢令歐洲央行深感不安。央行首席經濟學家連恩出言干預，強調歐元兌美元匯率對貨幣政策“確實很重要”，歐元旋即掉頭下跌。不過路透調查仍預期歐元兌美元上漲，12個月後料將較周四匯價1.18上漲約2.5%至1.21美元。

人民幣3月觸及年內低點後已反彈5%，分析師預計將有所回落，兌美元12個月後料下滑約0.5%至6.87。交易員稱近期美元指數止跌回升，且人民幣多頭止盈較多，繼續升值動能有所減弱，短期匯價料盤整。另外美國大選臨近，中美緊張關係持續，可能加劇人民幣波動。

未來一周重要經濟數據紛至沓來，中美兩國都將公布CPI和PPI數據，此外還有中國貿易收支，歐元區、日本和英國的GDP數據登場。

## 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臺，專業視角甄選一周精彩！

編輯：艾茂林；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

[guijuan.qul@thomsonreuters.com](mailto:guijuan.qul@thomsonreuters.com)



## 本期導讀

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| 美元指數與主要貨幣對一周走勢 .....        | 2 |
| 美國經濟向好美元暫翻身，歐元升勢能否延續？ ..... | 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9月4日0705GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自Eikon終端



## 美國經濟向好美元暫翻身，歐元升勢能否延續？

美元本周稍早在多年低點附近徘徊，因美聯儲新政策框架持續引發外界押注美國利率維持於低點的時間將比其他國家更久。但周三數據顯示美國8月製造業活動提速至近兩年高位，鼓舞美元反彈脫離兩年低點。

周五時美元兌主要貨幣持穩，兌歐元報1.1851，繼續從周二觸及的兩年低點反彈。交易員靜候關鍵的美國就業數據出爐，該數據可能令人對經濟從新冠疫情中復蘇的力道產生疑問。

雖然美元勉力止住近期跌勢，但分析師警告人氣仍脆弱，因對美國經濟增長力道存在擔憂且美聯儲可能會在相當長的時期維持低利率。“美元兌歐元反彈，可能會進一步上漲，”IG Securities資深分析師Junichi Ishikawa表示。“但我的基本預期是美元將下跌，股市將上漲，收益率將下跌，因美聯儲預計將維持低利率。”

周五稍晚出爐的數據料顯示美國8月非農就業崗位增加140萬個，增速比前一個月的新增176.3萬個放緩。越來越多迹象顯示，就業市場在深受疫情打擊後的復蘇遲滯，政府提供的財政援助差不多已經耗盡。

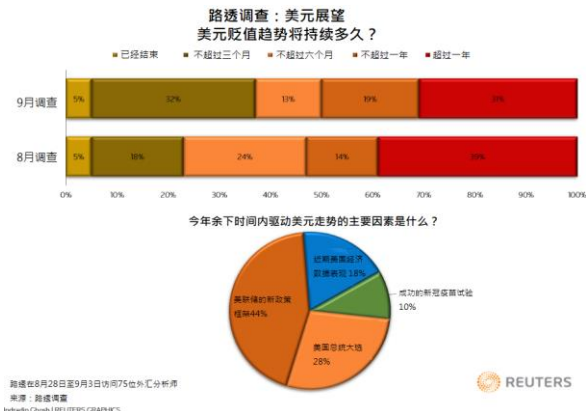
美聯儲上周宣布宣布，將容忍通脹在一段時期內偏高，並更多地關注就業。芝加哥聯儲總裁埃文斯周四表示，美聯儲可能承諾維持利率在近零水準直至通脹率達到2.5%，遠超當前低點，且略高于美聯儲通脹目標2%。

### \*\*美元跌勢將持續至明年\*\*

路透于8月28日-9月3日對80多名匯率策略師的訪查顯示，受美聯儲貨幣政策前景影響，美元跌勢料將持續至明年，未來一年料小幅走軟。

“過去四、五個月美元如此弱勢的主要原因，就是被美聯儲政策行動所帶動，”三菱日聯匯市分析師Lee Hardman表示。“因此他們基本上就是把利率大幅調降至零，美國與世界其他國家收益率之差受到壓縮，這讓過去幾年顯然幫助美元維持在如此強勁水平的因素，如今已不復存在。”

儘管11月總統大選前美國政治的不確定性與對美國經濟復蘇的擔憂，也導致美元走弱，但多數具有此看法的策略師表示，美聯儲最新的政策轉變，將是今年餘下時間美元走勢的最大推動因素。



### \*\*歐元兌美元升破1.20後回落；人民幣料下調\*\*

美聯儲最新政策調整鼓勵交易員拋售美元，這輪拋售的主要受益者是歐元。歐元兌美元周二早盤突破1.20大關，升至1.2011，創2018年5月以來最高。

歐洲央行很快對歐元的迅猛漲勢感到不安，央行首席經濟學家連恩表示，歐元兌美元匯率對貨幣政策“確實很重要”，多位管理委員會成員憂心歐元升勢可能打壓歐洲經濟增長。歐元漲勢由此逆轉，從1.20上方回落，周四跌至一周低點1.1787。

但路透調查仍預期歐元後市上漲，歐元兌美元一年後料將較周四匯價1.18上漲約2.5%至1.21美元。

澳洲國民銀行(NAB)資深外匯策略師Gavin Friend稱，“歐洲央行下周將重申計劃採取一切必要的貨幣政策措施...但這不足以扭轉因美國貨幣政策變化而持續展開的美元跌勢。”

此外路透調查還顯示，外匯分析師預計人民幣兌美元即期12個月後料下滑約0.5%至6.87，因在3月觸及年內低點後已反彈5%。

人民幣兌美元即期周五早盤跌逾百點，中間價亦下跌。交易員稱近期美元指數止跌回升，且人民幣多頭止盈較多，繼續升值動能有所減弱，短期匯價料盤整。

“我們已經上調人民幣匯率預估，但鑒于美國總統大選前夕中國面臨的政治言論和壓力，短期內我們仍偏保守，”澳新銀行(ANZ)亞洲研究主管Khoo Goh說。(完)

**下周重要經濟數據和事件 (9月7日-11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                                                                                                                                             |
|------------|-------------------------|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 9/7<br>周一  | 中國8月進出口、貿易收支            | --    | -英國央行審慎監管局(PRA)國際銀行監管主管Sarah Breeden出席英國基金業投資協會舉辦的可持續和負責任投資會議(1000)<br>-英國央行貨幣政策委員會委員哈斯克爾參與討論歐盟執委會的學術項目“推動研究和創新的宏觀經濟模型”(1415)<br>-英國退歐談判(至9月11日) |
|            | 日本7月同時指標、領先指標           | 約0500 |                                                                                                                                                  |
|            | 德國7月工業生產                | 約0600 |                                                                                                                                                  |
|            | 英國8月Halifax房價           | 約0730 |                                                                                                                                                  |
|            | 中國8月外匯儲備                | 約0800 |                                                                                                                                                  |
|            | 臺灣8月貿易收支                | 約0800 |                                                                                                                                                  |
|            | 香港8月底止外匯儲備              | 約0830 |                                                                                                                                                  |
|            | 歐元區9月投資者信心指數            | 約0830 |                                                                                                                                                  |
|            | 英國8月BRC零售銷售             | 2301  |                                                                                                                                                  |
|            | 日本7月所有家庭支出、薪資數據         | 約2330 |                                                                                                                                                  |
|            | 日本8月銀行放款餘額、7月經常帳        | 2350  |                                                                                                                                                  |
|            | 日本第二季GDP                | 2350  |                                                                                                                                                  |
| 9/8<br>周二  | 澳洲8月NAB企業現況指數、信心指數      | 0130  | -布魯塞爾線上經濟論壇                                                                                                                                      |
|            | 日本8月服務業景氣判斷指數           | 約0500 |                                                                                                                                                  |
|            | 德國7月貿易收支                | 約0600 |                                                                                                                                                  |
|            | 法國7月貿易收支                | 0645  |                                                                                                                                                  |
|            | 臺灣8月CPI、躉售物價指數(WPI)     | 0800  |                                                                                                                                                  |
|            | 歐元區第二季GDP、就業人口          | 0900  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國8月NFIB小企業信心指數         | 1000  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國8月就業趨勢指數              | 約1400 |                                                                                                                                                  |
|            | 美國7月消費者信貸               | 1900  |                                                                                                                                                  |
|            | 韓國8月失業率                 | 2300  |                                                                                                                                                  |
| 9/9<br>周三  | 澳洲9月消費者信心指數             | 0030  | -英國央行金融政策委員會(FPC)外部委員Elisabeth Steeman講話(0800)<br>-英國央行副總裁兼審慎監管局CEO伍茲接受專訪(0830)<br>-英國央行保險事務主管Anna Sweeney出席穆迪主辦的活動(0900)<br>-加拿大央行宣布利率決議(1400)  |
|            | 中國8月PPI、CPI             | 0130  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國一周MBA抵押貸款市場指數         | 1100  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國7月JOLTS職位空缺           | 1400  |                                                                                                                                                  |
|            | 英國皇家測量師學會(RICS)8月房價差值   | 2301  |                                                                                                                                                  |
|            | 日本7月核心機械訂單              | 2350  |                                                                                                                                                  |
| 9/10<br>周四 | 中國8月M2增長、新增人民幣貸款(至17日)  | --    | -歐洲央行在法蘭克福召開貨幣政策會議，會後舉行記者會(1230)<br>-加拿大央行總裁麥克勒姆在加拿大商會的視頻會議發表講話(1630)<br>-歐洲央行總裁拉加德在德意志銀行主辦的線上會議發表講話(1700)                                       |
|            | 中國8月社會融資規模增量(至17日)      | 0200  |                                                                                                                                                  |
|            | 法國7月工業生產                | 0645  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國一周初請失業金人數             | 1230  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國8月PPI                 | 1230  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國7月批發庫存                | 1400  |                                                                                                                                                  |
|            | 日本8月國內企業物價指數(CGPI)      | 2350  |                                                                                                                                                  |
|            | 日本第三季大型製造業景氣判斷指數        | 2350  |                                                                                                                                                  |
| 9/11<br>周五 | 德國8月CPI、消費者物價調和指數(HICP) | 0600  | -歐洲央行執委、首席經濟學家連恩參加都柏林商會主辦的網絡會議(1200)<br>-歐元集團會議<br>-歐盟經濟和財政部長非正式會議(至12日)                                                                         |
|            | 英國7月GDP、服務業產出、工業生產      | 0600  |                                                                                                                                                  |
|            | 英國7月貿易收支                | 0600  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國8月CPI                 | 1230  |                                                                                                                                                  |
|            | 美國8月聯邦預算                | 1800  |                                                                                                                                                  |



## 一周匯市重要消息盤點

### ■ 美聯儲褐皮書：美國經濟活動溫和增長，但經濟改善情況不均衡

美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)公布的褐皮書顯示，截至8月底，美國企業活動溫和改善，就業普遍增加，但部分地區經濟增長仍遲滯。褐皮書強調了美國經濟復蘇的不均衡，在低利率的幫助下，住宅房地產等一些領域急升，但一些領域的反彈卻舉步維艱。美聯儲在褐皮書中表示，“多數地區的經濟活動有所增加，但總體上增幅不大，經濟活動仍遠低於新冠大流行前的水平。”這與數周以來各種新的高頻指標一直在顯示的情況相吻合：在5月和6月初從穀底反彈之後，隨著疫情熱點地區被迫收緊限制，美國的復蘇進入了一個更加起伏不定的階段。

### ■ 紐約聯儲總裁：在新政策框架下，通脹短時間偏高是“可取的”

紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯表示，全球利率處於低位使得使用貨幣政策刺激經濟變得更加困難，但美聯儲的新政策框架讓其在實現通脹和就業目標方面處於更有利的位置。威廉姆斯在為布雷頓森林委員會線上研討會準備的講話中稱，該策略清楚地表明，要達到平均通脹目標，通脹在短時間內高於2%是“可取的”，並闡明了美聯儲關注的是就業不足的問題。

### ■ 中國國常會：堅持穩健貨幣政策靈活適度，保持政策力度和可持續性

中國總理李克強主持召開國務院常務會議，要求穩健的貨幣政策靈活適度，著眼服務實體經濟，要保持政策力度和可持續性，不搞大水漫灌，引導資金更多流向實體；同時規範金融秩序，對金融控股公司監管要依法依規穩妥推進，防範化解風險。

### ■ 中國央行：將債券回購利率打造為貨幣政策調控和市場定價關鍵性參考指標

中國央行發布《參與國際基準利率改革和健全中國基準利率體系》白皮書提出，將債券回購利率（DR）打造為中國貨幣政策調控和金融市場定價的關鍵性參考指標，進一步培育以DR為代表的銀行間基準利率體系。

### ■ 菅義偉表示已經準備好促請日本央行擴大寬鬆

日本內閣官房長官菅義偉表示，如果他成為首相，他準備好促請央行採取額外貨幣寬鬆措施以保護就業。菅義偉在宣布參選自民黨總裁之後在一場記者會上表示，“我們將觀察情勢發展，如果對於保護就業有必要，我會推動進一步的貨幣政策措施，因經濟正處於關鍵期。”

### ■ 歐洲央行副總裁德金多斯稱，歐元區經濟第三季出現強勁反彈

歐洲央行副總裁德金多斯表示，歐元區經濟第三季出現強勁復蘇，儘管8月公布的較近期數據沒那麼強勁。他在一場金融活動上表示，“第三季的經濟活動有明顯增長。7月數據非常強勁，8月的強度略有減弱。”他並預期將公布的歐元區通脹數據短期內會持續下滑，但他預期2021年將有“某種”反彈。

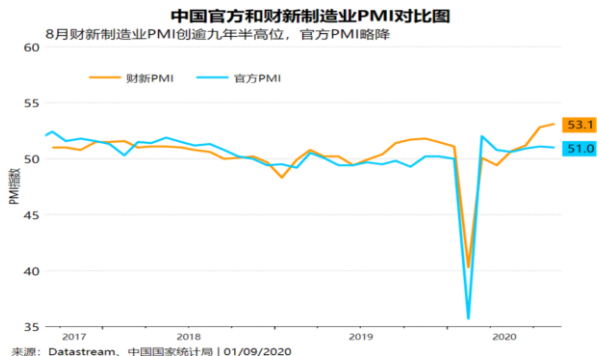
### ■ 澳洲央行意外擴大銀行融資計劃規模

澳洲央行決定維持指標利率在紀錄低點0.25%不變，符合市場普遍預期，但意外宣布提高為銀行業提供低息融資的規模及期限。央行宣布擴大定期融資工具規模至2,000億澳元左右，固定利率為25基點，期限為三年。銀行業者將能够使用這個額外融資最長至2021年6月底。澳洲央行也暗示可能出臺更多措施，並重申政策利率將維持低檔很長一段時間。



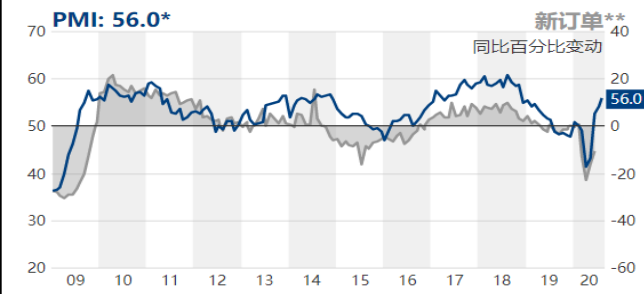
## 一周重要經濟數據回顧

**中國8月官方製造業PMI略降，財新製造業PMI創逾九年半高位**  
中國8月官方和財新製造業PMI走勢雖然再度“打架”，但兩者有一個共同點極其矚目：新出口訂單指數大增——前者連漲四個月并創下年內高位，後者則為年內首次站上榮枯綫。



**美國製造業活動加速擴張，受新訂單創逾16年半高位推動**  
美國8月製造業活動增幅超過預期，新訂單飆升至16年半以來最高，不過，受實施旨在減緩新冠病毒傳播的安全措施影響，製造業就業方面的表現仍落後。

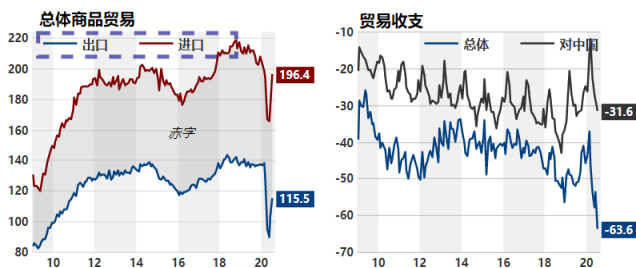
## 美国ISM制造业



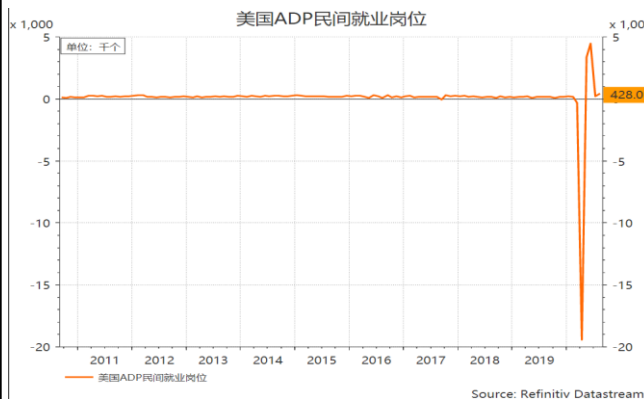
**美國7月貿易逆差升至12年高位，對華貿易逆差續升**  
美國商務部公布，7月貿易逆差急升18.9%至636億美元，為2008年以來最高水平，暗示貿易可能拖累第三季經濟成長。對華貿易逆差從6月的284億美元升至316億美元。

## 美国贸易收支

单位: 10亿美元



**美國民間就業崗位增幅連續第二個月不及預期**  
美國8月民間就業崗位增加42.8萬個，增幅連續第二個月低於預期，這表明隨著新冠疫情持續，以及政府支持工人和雇主的資金耗盡，勞動力市場的復蘇正在放緩。

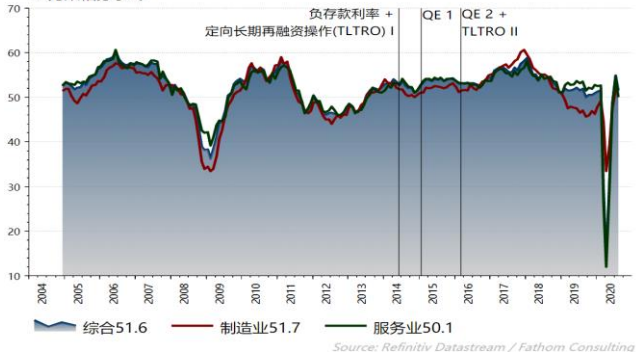


## 歐元區8月製造業產出維持強勁

調查顯示，歐元區製造業活動8月維持在復蘇軌道上，製造業產出在疫情高峰的下滑程度小于服務業。但在新冠疫情持續之際，工廠經理人對投資及聘僱持審慎態度。

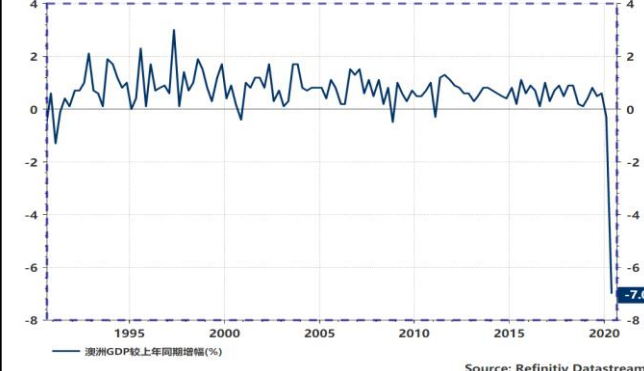
## 欧元区PMI

50为荣枯分水岭



**澳洲第二季GDP創紀錄最大萎縮幅度，新冠疫情導致經濟衰退**  
澳洲經濟第二季萎縮7.0%，創史上最嚴重下滑，當時該國正在抗擊新冠疫情危機，而疫情捲土重來有可能令澳洲本就崎嶇不平的經濟復蘇之路脫離正軌，加大政府維持財政刺激的壓力。

## 澳洲第二季GDP创纪录最大萎缩幅度





## ■ 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。