



THOMSON REUTERS

路透一周全球汇市综述

2019-09-12



新加坡牛水车“嫦娥”灯饰 图片来源：路透/摄影Loriene Perera

前言

中美贸易谈判经过几番起起伏伏，在9月1日两国开始互加关税后，如今画风突变双双做出让步，在9月和10月的会谈前展现善意。汇市冒险意愿随之抬头，避险货币日圆和瑞郎回落，美元、澳元、人民币等货币上扬。

在本周重头戏——欧洲央行周四召开政策会议前，欧元有些承压。欧洲央行放宽政策似乎是板上钉钉的事，但问题是握有多种政策工具的欧洲央行该如何打出这套组合拳。

此外，德国财政部想砸钱刺激经济，而总理默克尔不愿意，意大利又有可能因财政预算问题与欧盟杠上，所以欧元走势确实难言乐观。

对脱欧立场强硬的英国首相约翰逊坚持按计划退欧，议会通过法案加以阻挠，要求延迟退欧。约翰逊为了无协议脱欧而实施的议会休会也被苏格兰法院裁定违法。退欧纷乱何时了，眼下似乎仍是未知数。

展望下周，各大央行继续扮演主角，其中美联储、日本央行、英国央行、瑞士央行等数家主要央行都将召开政策会议。

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：李爽；监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

gui.juan.gu1@thomsonreuters.com



本期导读

美元指数与主要货币对一周走势	2
十年后全球再迎宽松周期，德拉吉如何打包临别赠礼？	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12日0333GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



十年后全球再迎宽松周期，德拉吉如何打包临别赠礼？

十年前各国央行为了应对金融危机曾实施一次全球协同放宽政策，如今在全球贸易不确定性、经济增长疲弱、低通胀的背景下，全球再次进入货币政策宽松的大环境。

之前已有近20家央行陆续放宽政策，周四的欧洲央行政策会议倍受关注。这次会议是欧洲央行史上最受期待的一次会议，也是德拉吉作为央行总裁任内的倒数第二次会议，外界对德拉吉的临别大礼寄予厚望。

欧洲央行放大招？

欧洲央行周四召开政策会议时势将会推出新的刺激措施，以提振疲弱的欧元区经济，但问题是如何设计这套政策组合。五名熟悉讨论情况的消息人士上周表示，欧洲央行决策者倾向于推出包括降息、承诺更长时间维持低利率，并就负利率的副作用向银行提供补偿在内的一揽子刺激计划。

这些政策每一种都有其复杂性，要么是效果存疑，副作用太大，要么就是直接受到某些关键决策者的反对。已经有决策官员公开表态，反对出台更加激进的刺激措施，尤其是重启被称为量化宽松的债券购买计划。

此外，德拉吉鸽派谈话把投资人的胃口吊得太高，以致于很难完全兑现，因此欧洲央行有令人失望之虞。在会议召开前，欧元已经因消化宽松政策预期而下跌，一旦最后的宽松程度不及预期，欧元或出现反弹。

“市场反应可能取决于降息的确认，”澳洲国民银行驻伦敦的经济与市场负责人David de Garis表示。“不过真正的趋动因素不在于量化宽松重启与否，关键在于这是否让市场觉得欧洲央行的政策空间已经用尽，或者受到内部反对意见的掣肘，”他表示，“市场不想在记者会上听到的是内部有异议的证明。”

此外，被视为欧元区经济引擎的德国继第二季出现经济萎缩后，第三季有可能再次萎缩，从而陷入衰退。再加上全球化背景下中美贸易冲突、英国脱欧的影响，刺激举措虽然可为欧元区经济注入活力，但还谈不上是阴霾散去。

中美贸易战现转机

中美贸易战打打谈谈一年多，双方9月1日开始互相加税，如今突现转机，中美各做让步，中国宣布第一批对美加征关税商品排除清单，美国也宣布推迟预定10月1日开始的加税计划。

外汇市场将此解读为达成更大妥协的信号，推动美元兑日圆周四升至六周高位，并支撑人民币、澳元和韩元等对风险敏感的货币。正如美国总统本人所说，双方互示善意的举动或许实质效果有限，但却是下月中美部长级贸易谈判的好兆头。

一些分析人士也认为友好姿态并不是双方准备达成协议的信号。ING银行大中华经济师彭蔼娆在一份研究报告中写道：“未来的贸易谈判仍有许多不确定性。仅16项豁免清单不会改变中国的立场。”

下周美联储将召开政策会议，所以本周是政策官员的会前静默期。特朗普对美联储依然穷追猛打。特朗普周三一改之前对负利率政策的立场，发推文呼吁美联储的“笨蛋们”将利率降至负值。

分析人士表示，美联储若实行负利率，仍在增长的美经济将面临风险。美联储官员淡化了将政策利率目标设定在零以下的想法，认为这在政治上站不住脚，不值得冒险。美联储料在下周的政策会议上降息25个基点，但这样的宽松力度难以让特朗普满意。

人民币反弹

中美贸易谈判氛围趋暖，提振人民币反弹，周四涨至近三周高点。交易员称，市场风险偏好继续回暖。

不过交易员指出，要升破7.1甚至高于中间价，还需要更多利好。欧洲央行宽松预期或加剧美元被动走强，加上中美暂时还未见实质性利好，料令人民币短期续升空间受限。

而中间价继续持稳，反过来则限制了人民币跌势，国庆节前人民币大概率在7.1-7.15区间波动。

中国周二宣布全面取消QFII和RQFII投资额度限制，此举料进一步提升中国金融市场开放程度，境外投资者参与境内金融市场的便利性大幅增加。（完）

**下周重要经济数据和事件 (9月16日-9月20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
9/16 周一	中国8月工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资、失业率	0200	欧盟一般事务委员会会议。 英国反对脱欧的自由民主党召开年度会议。 爱尔兰财长多诺霍就“英国脱欧、爱尔兰经济和欧洲金融科技的未来”发表讲话(1100)。 中国总理李克强对俄罗斯进行正式访问(至18日)
	意大利消费者物价调和指数(HICP)8月终值	0800	
	美国纽约联储9月制造业指数	1230	
9/17 周二	中国8月大中城市新建住宅售价	0130	美国联邦公开市场委员会(FOMC)开始为期两天的利率会议(至18日)。 澳洲央行公布8月货币政策会议记录(0130)。 瑞典央行公布货币政策会议记录(0730)。 巴西央行召开货币政策委员会会议(至18日)。 欧洲央行首席经济学家连恩与央行执委科尔在卢森堡发表讲话(1630)。 欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚参加一场论坛活动(1100)。
	香港6-8月失业率	0830	
	德国9月ZEW经济景气指数	0900	
	美国8月工业生产、制造业产出	1315	
	美国9月NAHB房屋市场指数	1400	
	韩国8月进出口物价	2100	
	日本8月进出口及贸易收支	2350	
9/18 周三	英国8月消费者物价指数及生产者物价指数	0830	美国FOMC宣布利率决定并发布政策声明(1800)。 美联储主席鲍威尔召开记者会(1830)。 日本央行召开货币政策会议(至19日)。 印尼央行召开理事会会议(至19日)。 欧洲央行副总裁德金多斯在一场会议上讲话(1050)。
	欧元区8月消费者物价调和指数(HICP)终值	0900	
	美国8月建筑许可和房屋开工	1230	
	加拿大8月消费者物价指数(CPI)	1230	
	新西兰第二季国内生产总值(GDP)	2245	
9/19 周四	澳洲8月就业人口和失业率	0130	日本央行宣布货币政策决议。总裁黑田东彦将举行记者会(0230)。 英国央行宣布利率决议并发布会议纪录(1100)。 瑞士央行货币政策评估(0730)。 挪威央行宣布利率决议(0800)。 土耳其央行发布货币政策决议(1100)，以及委员会会议摘要。 台湾央行理监事会议。 瑞典央行副总裁佛洛登就经济情势和当前货币政策发表讲话。 欧洲央行执委科尔参加一场小组讨论会，主题为“欧洲稳定机制(ESM)——危机时期的欧元守护者”(1000)。
	欧元区7月经常帐	0800	
	英国8月零售销售	0830	
	美国第二季经常帐收支	1230	
	美国一周请领失业金数据	1230	
	美国费城联储9月制造业指数	1230	
	美国8月成屋销售数据	1400	
	美国8月领先指标	1400	
	日本8月全国消费者物价指数(CPI)	2330	
9/20 周五	德国8月生产者物价指数(PPI)	0600	波士顿联储总裁罗森格伦、达拉斯联储总裁柯普朗讲话。 美国总统特朗普在白宫以国宴款待来访的澳洲总理莫里森。 瑞典央行副总裁扬松发表演说。 美联储发布2019年第二季资金流动报告中有关美国家庭财务体质的数据(1600)
	台湾8月外销订单	0800	
	英国8月公共部门净借款和收支短差	0830	
	香港8月消费者物价指数(CPI)	0830	
	欧元区9月消费者信心指数初值	1400	



一周汇市重要消息盘点

■ 美中相互做出贸易让步，会谈前展现积极姿态

中国周三宣布第一批对16种对美加征关税商品排除清单，其中包括一些抗癌药物和润滑剂，以及饲料用乳清和鱼粉。美国总统特朗普周三对中国的这一决定表示欢迎，并宣布推迟预定的对中国商品加征关税计划。特朗普表示，这是中国的“重大举措”，也是两国贸易谈判代表在华盛顿会晤之前的一个积极姿态，并称希望与中国达成一项贸易协议。特朗普在推特中写道，美国已同意推迟对2,500亿美元中国商品加征关税，从10月1日延至10月15日，“作为一个善意的姿态”。两国副贸易谈判代表定于9月中在华盛顿会晤，10月将举行部长级会谈。会议的具体日期尚未公布。美国国家贸易委员会主任纳瓦罗周二压低了外界对下一轮美中贸易谈判的预期，他敦促投资者、企业和公众对解决中美贸易争端保持耐心。美国财长努钦周一表示，中美贸易谈判还将涉及操纵汇率问题，美国官员的目标仍是与中方“达成一项好的协议”。

■ 中国取消QFII/RQFII投资额度限制加快开放步伐，利率债料是最大赢家

中国外管局宣布全面取消QFII和RQFII投资额度限制，此举料可进一步提升中国金融市场开放程度，境外投资者参与境内金融市场的便利性将再次大幅提升。分析人士指出，投资主体多元化也有利于推动国内资本市场建设，提高资本市场效率，更好地发挥资本市场服务实体经济的作用。分析人士也指出，目前外资在股债市场的占比都很有限，放开额度也不会导致资金短时间大规模涌入，对股票市场而言，放开额度更多的是信号意义，而人民币债券收益率相对较高，利率债将是最大赢家，另外持续开放也意味着汇率和金融市场将面临更多考验。

■ 特朗普掉头寻求负利率，称美联储“笨蛋们”错失“一生一次的机会”

美国总统特朗普呼吁美联储的“笨蛋们”将利率降至负值。特朗普发表的两篇推特称，负利率将为政府的债务节省利息成本。不过，特朗普上个月在白宫对记者说，他不希望看到美国出现负利率。分析人士表示，如果美联储实行负利率，仍在增长美国经济将面临风险。美联储官员淡化了将政策利率目标设定在零以下的想法，认为这在政治上站不住脚，不值得冒险。美联储料将在下周的政策会议上降息25个基点，但预计这样的宽松力度不太可能让特朗普满意。

■ 英退再陷纷乱，首相约翰逊坚持英退计划遭遇各方阻力

一项要求英国首相约翰逊将退欧推迟至2020年的法案周一在伊丽莎白女王签署后成为法律，这将迫使约翰逊寻求将10月31日的退欧期限延长三个月，除非议会批准了一项协议或者在10月19日前同意无协议退欧。约翰逊称，他不会请求推迟退欧。欧盟峰会将在10月17-18日举行，约翰逊希望能在此次峰会上达成一项协议。苏格兰最高上诉法院周三裁定，约翰逊让议会从周一起至10月14日休会、或暂停议会的决定违法。在政府与议会为退欧的未来角力之际，此一裁决引发议会应立即复会的呼声。政府将就这一裁决向英国最高法院提出上诉，一名官员称，约翰逊认为在等待该法院做出裁定之前议会仍休会。

■ 消息人士称德国考虑创建“影子预算”以规避严格的债务限制

三位了解计划磋商的消息人士对路透表示，德国正考虑建立多个能够承担新债务的独立公共机构，在不违反严格的国家支出规定的情况下，对疲弱的经济进行投资。消息人士表示，这些新投资机构的创立将使得德国可以利用处于纪录低位的借贷成本，在超出宪法规定上限的情况下，增加基础设施建设与气候保护方面的支出。不过梅克尔表示政府将坚持平衡预算政策，这降低了外界对德国财政刺激举措的预期。有鉴于德国人口老龄化，梅克尔强调了采取从紧财政立场的重要性。她的言论表明，一旦其保守派政党认为社民党掌控的财政部应对经济下行的宽松举措过头，将会加以抗拒。

■ 消息人士称意大利计划提高预算赤字，或与欧盟爆发新矛盾

据消息人士透露，意大利新成立的联合政府计划将明年的预算赤字与经济产出之比提高至2.3%左右，此举可能重新引发与欧盟的紧张关系。新政府希望与欧盟其他成员国建立更加和睦的关系，从而说服欧盟接受该国扩大预算的做法。意大利财政部在一则声明中称，制定2020年预算赤字目标的工作才刚刚开始，这意味着现在讨论可能的新目标还为时过早。



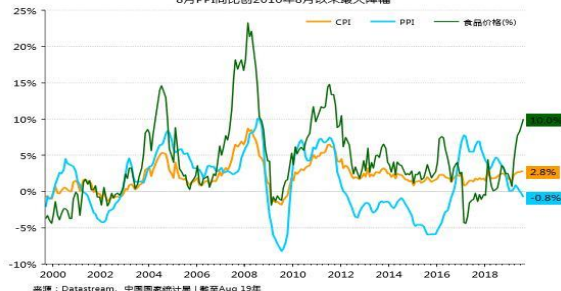
一周重要经济数据回顾

中国8月CPI同比上涨2.8%，PPI降幅扩大至0.8%

中国8月猪肉价格大涨，带动8月CPI同比涨幅持稳在上月触及的近一年半高点。非食品价格面临压力以及PPI同比降幅扩大，实体经济有效需求不足。

中国8月CPI同比涨2.8%，PPI降幅扩大至0.8%

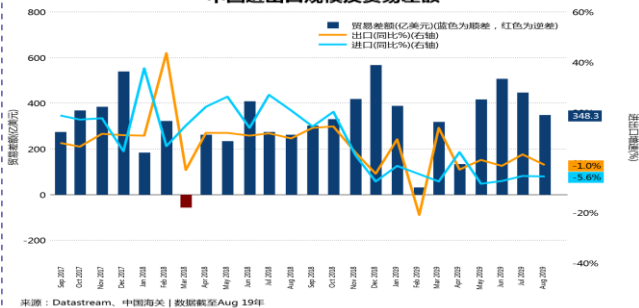
8月PPI同比创2016年8月以来最大降幅



中国8月出口再转负增长，进口连四月下滑

中国8月出口同比下降1%，进口下降5.6%，贸易顺差为348.4亿美元。这固然和去年同期的高基数有关，也表明全球经济放缓对出口带来的拖累很大，人民币汇率贬值亦难以对冲。

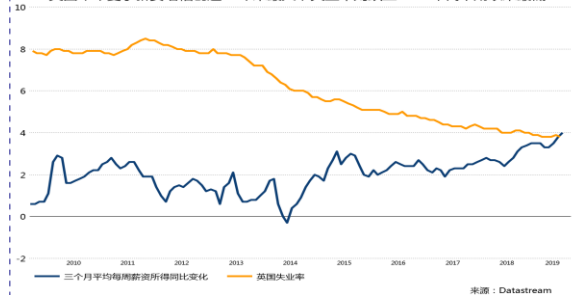
中国进出口规模及贸易差额



英国5-7月薪资同比增长4%，创逾11年最大，但聘雇降温
英国截至7月的三个月平均每周薪资所得较上年同期增加4.0%，为2008年年中以来的最大增幅。失业率降至3.8%，齐平截至1975年1月的三个月以来的最低点。

英国失业率

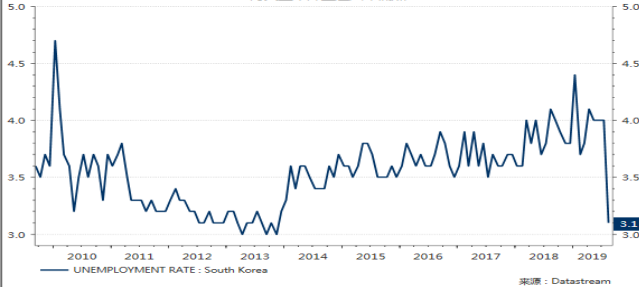
英国今年夏季薪资增幅创逾11年来最大，失业率则跌至1970年代中期以来最低



韩国8月失业率大降至近六年低点，因政府增加就业预算支出
韩国8月经季节调整的失业率从7月4.0%大降至3.1%，为2013年11月以来低点，而且跌破今年迄今失业率所处的3.7%-4.4%区间。8月经季节调整的就业参与率从7月的63.3%跌至63.0%。

韩国失业率

8月失业率降至逾六年低点

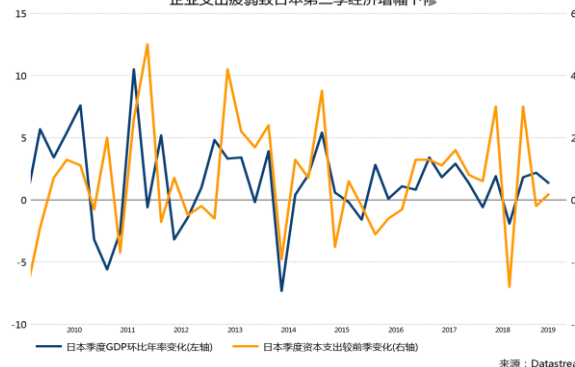


日本企业支出疲弱致日本第二季经济增幅下修

日本第二季GDP环比年率下修为增长1.3%，初值为增长1.8%。第二季资本支出较前季仅增加0.2%，远不及初值的增长1.5%和预估中值的增长0.7%。

日本季度GDP

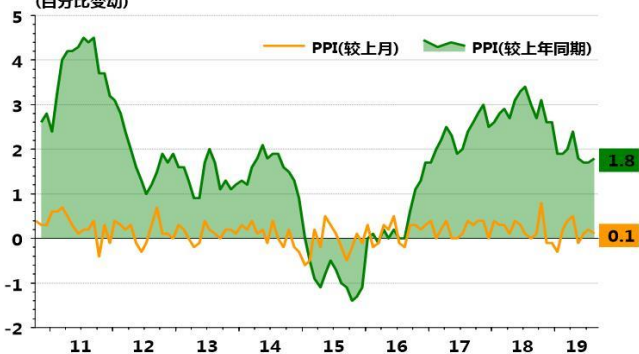
企业支出疲弱致日本第二季经济增幅下修



美国8月PPI上升但整体趋势仍温和，巩固联储下周再降息预期
美国8月最终需求PPI按月升0.1%，PPI同比增长1.8%，但整体生产者通胀趋势依然温和，强化了金融市场对美联储下周再次降息以支撑放缓的经济的预期。

美国生产者物价指数(PPI)

(百分比变动)





■ 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。