



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述

2019-09-12



新加坡牛水車“嫦娥”燈飾 圖片來源：路透/攝影Loriene Perera

前言

中美貿易談判經過幾番起起伏伏，在9月1日兩國開始互加關稅後，如今畫風突變雙雙做出讓步，在9月和10月的會談前展現善意。匯市冒險意願隨之抬頭，避險貨幣日圓和瑞郎回落，美元、澳元、人民幣等貨幣上揚。

在本周重頭戲——歐洲央行週四召開政策會議前，歐元有些承壓。歐洲央行放寬政策似乎是板上釘釘的事，但問題是握有多種政策工具的歐洲央行該如何打出這套組合拳。

此外，德國財政部想砸錢刺激經濟，而總理默克爾不願意，意大利又有可能因財政預算問題與歐盟杠上，所以歐元走勢確實難言樂觀。

對脫歐立場強硬的英國首相約翰遜堅持按計劃退歐，議會通過法案加以阻撓，要求延遲退歐。約翰遜為了無協議脫歐而實施的議會休會也被蘇格蘭法院裁定違法。退歐紛亂何時了，眼下似乎仍是未知數。

展望下周，各大央行繼續扮演主角，其中美聯儲、日本央行、英國央行、瑞士央行等數家主要央行都將召開政策會議。

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、每週全球財經新聞薈萃、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於文字、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，並梳理新一周的市場熱點。依託路透全球信息平臺，專業視角甄選一周精彩！

編輯：李爽；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

gui.juan.gu1@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢	2
十年後全球再迎寬鬆週期，德拉吉如何打包臨別贈禮？	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12日0333GMT左右



注：以上匯價走勢數據均採集自Eikon終端



十年後全球再迎寬鬆週期，德拉吉如何打包臨別贈禮？

十年前各國央行為了應對金融危機曾實施一次全球協同放寬政策，如今在全球貿易不確定性、經濟增長疲弱、低通脹的背景下，全球再次進入貨幣政策寬鬆的大環境。

之前已有近20家央行陸續放寬政策，週四的歐洲央行政策會議倍受關注。這次會議是歐洲央行史上最受期待的一次會議，也是德拉吉作為央行總裁任內的倒數第二次會議，外界對德拉吉的臨別大禮寄予厚望。

歐洲央行放大招？

歐洲央行週四召開政策會議時勢將會推出新的刺激措施，以提振疲弱的歐元區經濟，但問題是如何設計這套政策組合。五名熟悉討論情況的消息人士上周表示，歐洲央行決策者傾向於推出包括降息、承諾更長時間維持低利率，並就負利率的副作用向銀行提供補償在內的一攬子刺激計劃。

這些政策每一種都有其複雜性，要麼是效果存疑，副作用太大，要麼就是直接受到某些關鍵決策者的反對。已經有決策官員公開表態，反對出臺更加激進的刺激措施，尤其是重啟被稱為量化寬鬆的債券購買計劃。

此外，德拉吉鴿派談話把投資人的胃口吊得太高，以致於很難完全兌現，因此歐洲央行有令人失望之虞。在會議召開前，歐元已經因消化寬鬆政策預期而下跌，一旦最後的寬鬆程度不及預期，歐元或出現反彈。

“市場反應可能取決於降息的確認，”澳洲國民銀行駐倫敦的經濟與市場負責人David de Garis表示。“不過真正的趨動因素不在於量化寬鬆重啟與否，關鍵在於這是否讓市場覺得歐洲央行的政策空間已經用盡，或者受到內部反對意見的掣肘，”他表示，“市場不想在記者會上聽到的是內部有異議的證明。”

此外，被視為歐元區經濟引擎的德國繼第二季出現經濟萎縮後，第三季有可能再次萎縮，從而陷入衰退。再加上全球化背景下中美貿易衝突、英國脫歐的影響，刺激舉措雖然可為歐元區經濟注入活力，但還談不上是陰霾散去。

中美貿易戰現轉機

中美貿易戰打打談談一年多，雙方9月1日開始互相加稅，如今突現轉機，中美各做讓步，中國宣佈第一批對美加征關稅商品排除清單，美國也宣佈推遲預定10月1日開始的加稅計劃。

外匯市場將此舉解讀為達成更大妥協的信號，推動美元兌日圓週四升至六周高位，並支撐人民幣、澳元和韓元等對風險敏感的貨幣。正如美國總統本人所說，雙方互示善意的舉動或許實質效果有限，但卻是下月中美部長級貿易談判的好兆頭。

一些分析人士也認為友好姿態並不是雙方準備達成協議的信號。ING銀行大中華經濟師彭藹嬌在一份研究報告中寫道：“未來的貿易談判仍有許多不確定性。僅16項豁免清單不會改變中國的立場。”

下周美聯儲將召開政策會議，所以本周是政策官員的會前靜默期。特朗普對美聯儲依然窮追猛打。特朗普週三一改之前對負利率政策的立場，發推文呼籲美聯儲的“笨蛋們”將利率降至負值。

分析人士表示，美聯儲若實行負利率，仍在增長的美國經濟將面臨風險。美聯儲官員淡化了將政策利率目標設定在零以下的想法，認為這在政治上站不住腳，不值得冒險。美聯儲料在下周的政策會議上降息25個基點，但這樣的寬鬆力度難以讓特朗普滿意。

人民幣反彈

中美貿易談判氛圍趨暖，提振人民幣反彈，週四漲至近三周高點。交易員稱，市場風險偏好繼續回暖。

不過交易員指出，要升破7.1甚至高於中間價，還需要更多利好。歐洲央行寬鬆預期或加劇美元被動走強，加上中美暫時還未見實質性利好，料令人民幣短期續升空間受限。

而中間價繼續持穩，反過來則限制了人民幣跌勢，國慶節前人民幣大概率在7.1-7.15區間波動。

中國週二宣佈全面取消QFII和RQFII投資額度限制，此舉料進一步提升中國金融市場開放程度，境外投資者參與境內金融市場的便利性大幅增加。（完）



下周重要經濟數據和事件 (9月16日-9月20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
9/16 週一	中國8月工業增加值、社會消費品零售總額、固定資產投資、失業率	0200	歐盟一般事務委員會會議。 英國反對退歐的自由民主黨召開年度會議。 愛爾蘭財長多諾霍就“英國退歐、愛爾蘭經濟和歐洲金融科技的未來”發表講話(1100)。 中國總理李克強對俄羅斯進行正式訪問(至18日)
	意大利消費者物價調和指數(HICP)8月終值	0800	
	美國紐約聯儲9月製造業指數	1230	
9/17 週二	中國8月大中城市新建住宅售價	0130	美國聯邦公開市場委員會(FOMC)開始為期兩天的利率會議(至18日)。
	香港6-8月失業率	0830	澳洲央行公佈8月貨幣政策會議記錄(0130)。
	德國9月ZEW經濟景氣指數	0900	瑞典央行公佈貨幣政策會議記錄(0730)。
	美國8月工業生產、製造業產出	1315	巴西央行召開貨幣政策委員會會議(至18日)。
	美國9月NAHB房屋市場指數	1400	歐洲央行首席經濟學家連恩與央行執委科爾在盧森堡發表講話(1630)。
	韓國8月進出口物價	2100	歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞參加一場論壇活動(1100)。
	日本8月進出口及貿易收支	2350	
9/18 週三	英國8月消費者物價指數及生產者物價指數	0830	美國FOMC宣佈利率決定並發佈政策聲明(1800)。
	歐元區8月消費者物價調和指數(HICP)終值	0900	美聯儲主席鮑威爾召開記者會(1830)。
	美國8月建築許可和房屋開工	1230	日本央行召開貨幣政策會議(至19日)。
	加拿大8月消費者物價指數(CPI)	1230	印尼央行召開理事會會議(至19日)。
	新西蘭第二季國內生產總值(GDP)	2245	歐洲央行副總裁德金多斯在一場會議上講話(1050)。
9/19 週四	澳洲8月就業人口和失業率	0130	日本央行宣佈貨幣政策決議。總裁黑田東彥將舉行記者會(0230)。
	歐元區7月經常帳	0800	英國央行宣佈利率決議並發佈會議紀錄(1100)。
	英國8月零售銷售	0830	瑞士央行貨幣政策評估(0730)。
	美國第二季經常帳收支	1230	挪威央行宣佈利率決議(0800)。
	美國一周請領失業金數據	1230	土耳其央行發佈貨幣政策決議(1100)，以及委員會會議摘要。
	美國費城聯儲9月製造業指數	1230	臺灣央行理監事會議。
	美國8月成屋銷售數據	1400	瑞典央行副總裁佛洛登就經濟情勢和當前貨幣政策發表講話。
	美國8月領先指標	1400	歐洲央行執委科爾參加一場小組討論會，主題為“歐洲穩定機制(ESM)——危機時期的歐元守護者”(1000)。
	日本8月全國消費者物價指數(CPI)	2330	
9/20 週五	德國8月生產者物價指數(PPI)	0600	波士頓聯儲總裁羅森格倫、達拉斯聯儲總裁柯普朗講話。
	臺灣8月外銷訂單	0800	美國總統特朗普在White House以國宴款待來訪的澳洲總理莫裡森。
	英國8月公共部門淨借款和收支短差	0830	瑞典央行副總裁揚松發表演說。
	香港8月消費者物價指數(CPI)	0830	美聯儲發佈2019年第二季資金流動報告中有關美國家庭財務體質的數據(1600)
	歐元區9月消費者信心指數初值	1400	



一周匯市重要消息盤點

■ 美中相互做出貿易讓步，會談前展現積極姿態

中國週三宣佈第一批對16種對美加征關稅商品排除清單，其中包括一些抗癌藥物和潤滑劑，以及飼料用乳清和魚粉。美國總統特朗普週三對中國的這一決定表示歡迎，並宣佈推遲預定的對中國商品加征關稅計劃。特朗普表示，這是中國的“重大舉措”，也是兩國貿易談判代表在華盛頓會晤之前的一個積極姿態，並稱希望與中國達成一項貿易協議。特朗普在推特中寫道，美國已同意推遲對2,500億美元中國商品加征關稅，從10月1日延至10月15日，“作為一個善意的姿態”。兩國副貿易談判代表定於9月中在華盛頓會晤，10月將舉行部長級會談。會議的具體日期尚未公佈。美國國家貿易委員會主任納瓦羅週二壓低了外界對下一輪美中貿易談判的預期，他敦促投資者、企業和公眾對解決中美貿易爭端保持耐心。美國財長努欽週一表示，中美貿易談判還將涉及操縱匯率問題，美國官員的目標仍是與中方“達成一項好的協議”。

■ 中國取消QFII/RQFII投資額度限制加快開放步伐，利率債料是最大贏家

中國外管局宣佈全面取消QFII和RQFII投資額度限制，此舉料可進一步提升中國金融市場開放程度，境外投資者參與境內金融市場的便利性將再次大幅提升。分析人士指出，投資主體多元化也有利於推動國內資本市場建設，提高資本市場效率，更好地發揮資本市場服務實體經濟的作用。分析人士也指出，目前外資在股債市場的占比都很有限，放開額度也不會導致資金短時間大規模湧入，對股票市場而言，放開額度更多的是信號意義，而人民幣債券收益率相對較高，利率債將是最大贏家，另外持續開放也意味著匯率和金融市場將面臨更多考驗。

■ 特朗普掉頭尋求負利率，稱美聯儲“笨蛋們”錯失“一生一次的機會”

美國總統特朗普呼籲美聯儲的“笨蛋們”將利率降至負值。特朗普發表的兩篇推特稱，負利率將為政府的債務節省利息成本。不過，特朗普上個月在白宮對記者說，他不希望看到美國出現負利率。分析人士表示，如果美聯儲實行負利率，仍在增長的美國經濟將面臨風險。美聯儲官員淡化了將政策利率目標設定在零以下的想法，認為這在政治上站不住腳，不值得冒險。美聯儲料將在下周的政策會議上降息25個基點，但預計這樣的寬鬆力度不太可能讓特朗普滿意。

■ 英退再陷紛亂，首相約翰遜堅持英退計劃遭遇各方阻力

一項要求英國首相約翰遜將退歐推遲至2020年的法案週一在伊麗莎白女王簽署後成為法律，這將迫使約翰遜尋求將10月31日的退歐期限延長三個月，除非議會批准了一項協議或者在10月19日前同意無協議退歐。約翰遜稱，他不會請求推遲退歐。歐盟峰會將在10月17-18日舉行，約翰遜希望能在此次峰會上達成一項協議。蘇格蘭最高上訴法院週三裁定，約翰遜讓議會從週一起至10月14日休會、或暫停議會的決定違法。在政府與議會為退歐的未來角力之際，此一裁決引發議會應立即復會的呼聲。政府將就這一裁決向英國最高法院提出上訴，一名官員稱，約翰遜認為在等待該法院做出裁定之前議會仍休會。

■ 消息人士稱德國考慮創建“影子預算”以規避嚴格的債務限制

三位瞭解計劃磋商的消息人士對路透表示，德國正考慮建立多個能夠承擔新債務的獨立公共機構，在不違反嚴格的國家支出規定的情況下，對疲弱的經濟進行投資。消息人士表示，這些新投資機構的創立將使得德國可以利用處於紀錄低位的借貸成本，在超出憲法規定上限的情況下，增加基礎建設與氣候保護方面的支出。不過梅克爾表示政府將堅持平衡預算政策，這降低了外界對德國財政刺激舉措的預期。有鑒於德國人口老齡化，梅克爾強調了採取從緊財政立場的重要性。她的言論表明，一旦其保守派政黨認為社民黨掌控的財政部應對經濟下行的寬鬆舉措過頭，將會加以抗拒。

■ 消息人士稱意大利計劃提高預算赤字，或與歐盟爆發新矛盾

據消息人士透露，意大利新成立的聯合政府計劃將明年的預算赤字與經濟產出之比提高至2.3%左右，此舉可能重新引發與歐盟的緊張關係。新政府希望與歐盟其他成員國建立更加和睦的關係，從而說服歐盟接受該國擴大預算的做法。意大利財政部在一則聲明中稱，制定2020年預算赤字目標的工作才剛剛開始，這意味著現在討論可能的新目標還為時過早。



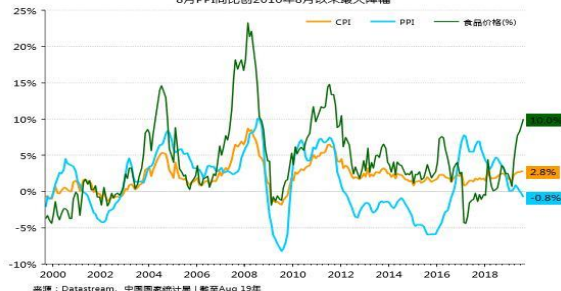
一周重要經濟數據回顧

中國8月CPI同比上漲2.8%，PPI降幅擴大至0.8%

中國8月豬肉價格大漲，帶動8月CPI同比漲幅持穩在上月觸及的近一年半高點。非食品價格面臨壓力以及PPI同比降幅擴大，實體經濟有效需求不足。

中國8月CPI同比漲2.8%，PPI降幅擴大至0.8%

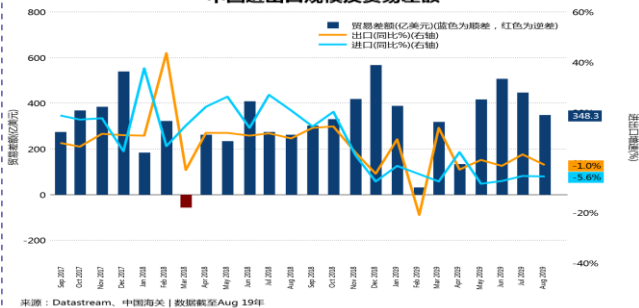
8月PPI同比創2016年8月以來最大降幅



中國8月出口再轉負增長，進口連四月下滑

中國8月出口同比下降1%，進口下降5.6%，貿易順差為348.4億美元。這固然和去年同期的高基數有關，也表明全球經濟放緩對出口帶來的拖累很大，人民幣匯率貶值亦難以對沖。

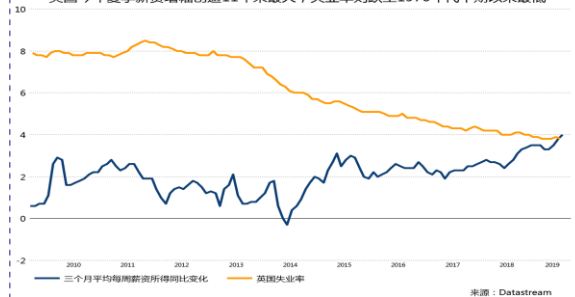
中國進出口規模及貿易差額



英國5-7月薪資同比增長4%，創逾11年最大，但聘雇降溫
英國截至7月的三個月平均每週薪資所得較上年同期增加4.0%，為2008年年中以來最大增幅。失業率降至3.8%，齊平截至1975年1月的三個月以來的最低點。

英國失業率

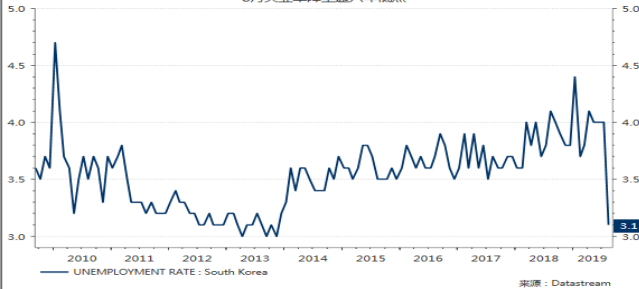
英國今年夏季薪資增幅創逾11年最大，失業率則跌至1970年代中期以來最低



韓國8月失業率大降至近六年低點，因政府增加就業預算支出
韓國8月經季節調整的失業率從7月4.0%大降至3.1%，為2013年11月以來低點，而且跌破今年迄今失業率所處的3.7%-4.4%區間。8月經季節調整的就業參與率從7月的63.3%跌至63.0%。

韓國失業率

8月失業率降至逾六年低點

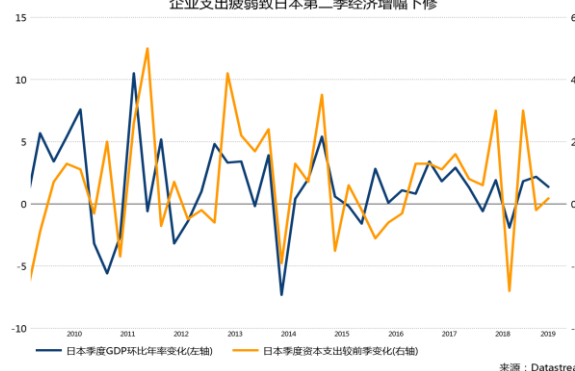


日本企業支出疲弱致日本第二季經濟增幅下修

日本第二季GDP環比年率下修為增長1.3%，初值為增長1.8%。第二季資本支出較前季僅增加0.2%，遠不及初值的增長1.5%和預估中值的增長0.7%。

日本季度GDP

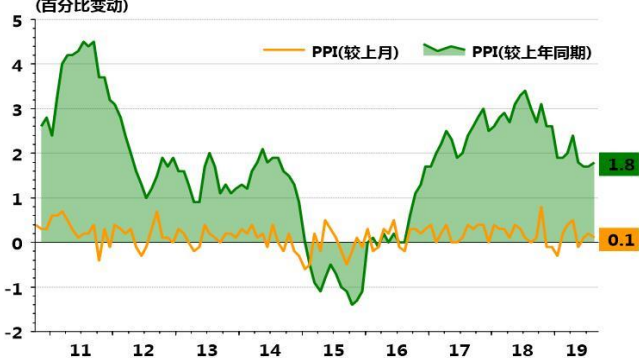
企業支出疲弱致日本第二季經濟增幅下修



美國8月PPI上升但整體趨勢仍溫和，鞏固聯儲下周再降息預期
美國8月最終需求PPI按月升0.1%，PPI同比增長1.8%，但整體生產者通脹趨勢依然溫和，強化了金融市場對美聯儲下周再次降息以支撐放緩的經濟的預期。

美國生產者物價指數(PPI)

(百分比變動)





■ 路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部於1992年成立，隨著大中華區經濟的高速成長及客戶群的擴大，中文新聞依託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。