



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述

2019-7-19



路透/Darrin Zammit Lupi

前言

本周全球匯市面對降息大潮保持謹慎，市場密切關注各國央行動向。

最令人矚目的是美聯儲降息前景。市場預計美聯儲將在7月底的政策會議上採取10年來首次降息舉措。兩位頗具影響力的聯儲官員發表講話力主積極行動。之後貨幣市場期貨顯示，美聯儲7月30-31日政策會議上降息50個基點的概率一度逼近70%。

另外，市場預計歐洲央行最早將于下周放寬貨幣政策。這種預期令歐元走勢沉重。

本周韓國央行和印尼央行相繼降息。央行意外降息後韓元下跌，但隨後反彈，因韓國央行總裁李柱烈的鴿派講話暗示決策者決心重振經濟，點燃對經濟回暖并進而吸引資金流入的憧憬。

貿易戰方面，中美雙方自兩國元首大阪會晤以來尚未重啟談判。但據最新消息，美國財長與萊特希澤同中方官員通了電話，似乎是為面對面磋商鋪路。中國外交部下屬智庫中國國際問題研究院前院長蘇格表示，他預計本月將恢復更正式的討論。

展望下周，最重要的事件當屬歐洲央行7月25日的政策會議，德拉吉將舉行記者會。另外重點留意貿易戰談判進展和美國第二季度GDP初值。日本參議院選舉和英國保守黨黨魁和首相投票結果也值得關注。

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：王穎；監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

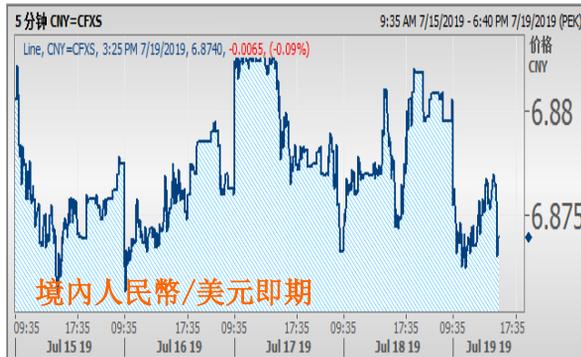
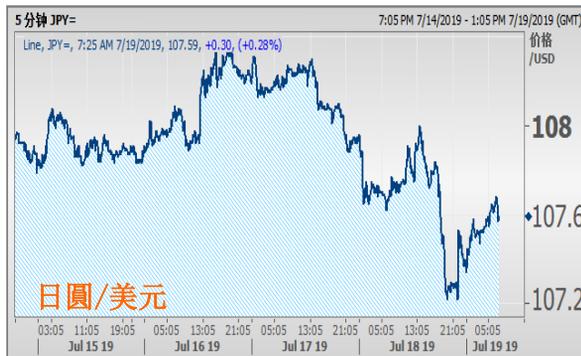
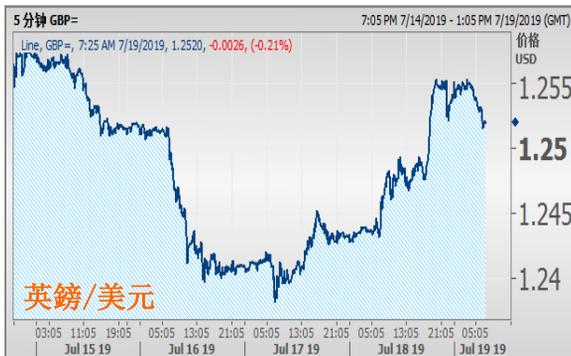
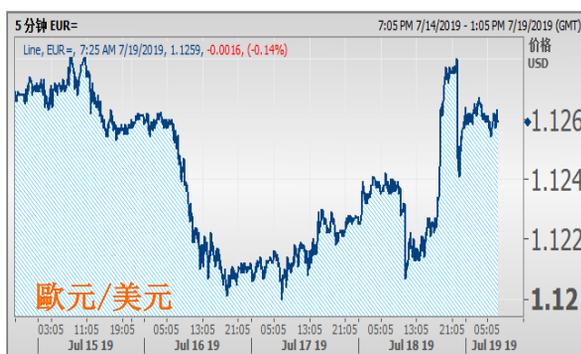
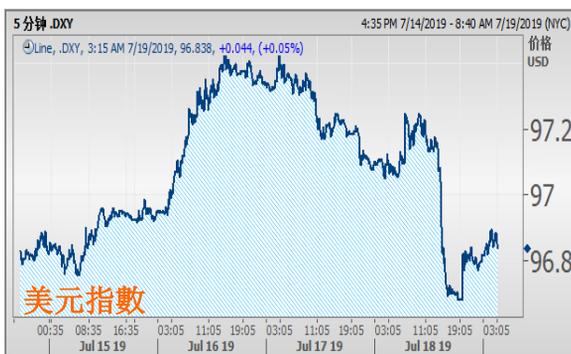
gui.juan.gui@thomsonreuters.com



本期導讀

- 美元指數與主要貨幣對一周走勢 2
- 全球經濟或明或暗，降息大潮撲面而來 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7月19日0722GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自Eikon終端



全球經濟或明或暗，降息大潮撲面而來

本月初中國公布了國內生產總值數據，第二季度經濟增速降至6.2%紀錄新低，但6月工業、投資和消費表現遠超預期，釋放出經濟總體運行在平穩區間的信號，隨著前期支持政策逐漸落地，中國經濟有望在下半年企穩。

中國國家統計局新聞發言人稱，上半年中國經濟實現6.3%的增速應該說還是不錯的，是一個比較平穩的、不低的、含金量比較高的、來之不易的、有後勁支撐的速度；下半年外觀環境比較複雜，國內還有下行壓力，但經濟平穩運行的基本面不會變，而且現在政策儲備還有很多空間。人民幣兌美元周一微升，其後維持較窄波幅。

歐洲經濟指標喜憂參半。德國智庫ZEW周二公布的數據顯示，受中美貿易摩擦及伊朗緊張情勢影響，德國投資人7月信心惡化程度超出市場預期，這導致歐元當日跌逾0.4%。不過周四的英國零售數據遠超預期，使深受退歐擔憂打壓的英鎊暫獲喘息之機。

美國零售銷售數據表現亮眼但樓市數據和企業獲利疲軟。研究公司高管Takuya Kanda表示，各種數據發出關於美國經濟狀況相互矛盾的信號，但這并未改變美元面臨下行壓力的整體形勢。市場預料美聯儲即將在7月底的政策會議上降息。

美聯儲降息幾無懸念

美聯儲料將在本月底的政策會議上採取10年來首次降息舉措，這基本已無懸念。現在市場關心的是降息幅度和次數。“美聯儲將降息已成定局。但似乎並沒有就降息幾次以及美國經濟走向達成共識—不僅市場如此，美聯儲內部也如此，”SMBC日興證券首席外匯和外國債券策略師Makoto Noji說。

美聯儲主席鮑威爾上周在國會作證時就暗示降息，他周二講話時又重申，將“採取適當行動”保持美國經濟擴張。芝加哥聯儲總裁埃文斯則表示，美聯儲在7月政策會議上降息50個基點，可確保通脹更快達到聯儲目標。

市場一直在猜測這次是降息25個基點還是50個基點，概率預估隨經濟表現等因素的變化而起伏。最新消息是，兩位影響力很大的美聯儲官員周四強調迅速行動以支持美國經濟的理由，引發市場重新押注該央行可能在本月降息50個基點。

紐約聯儲總裁威廉斯稱，當利率和通脹都處於較低水平時，決策者不能只準備不行動，坐等潛在的經濟問題爆發。美聯儲副主席克拉裏達則稱，決策者可能需要儘早採取行動刺激美國經濟，以防範風險上升。

金融市場迅速做出反應，貨幣市場期貨顯示，美聯儲7月30-31日政策會議上降息50個基點的概率一度逼近70%。受此影響，美元兌日圓匯率周四觸及三周低點107.21。



韓國央行總裁李柱烈發表講話 路透/Kim Hong-Ji

這波降息大潮的主角不僅是美聯儲，還有歐洲央行等全球多家央行，甚至英國央行也有雄鷹變白鴿的徵兆。市場預期歐洲央行最早將於下周放寬貨幣政策。本周歐元走勢沉重、英鎊難以抬頭。當然英鎊還面臨英國無協議退歐的威脅。由於兩位英國下任首相候選人相互較勁，比誰在退歐問題上的立場更強硬，英鎊曾跌至27個月低點1.2382美元。

周四韓國央行意外降息，之後印尼央行也採取降息舉措。韓元在意外降息決定公布後不久下跌，但隨後反彈，因韓國央行總裁李柱烈的鴿派講話暗示決策者決心重振經濟，一些交易員稱這可能有助於吸引資金流入。

中美貿易戰撲朔迷離

匯市的另一個關切是貿易戰狀況。

美國貿易代表萊特希澤的辦公室周四表示，美國財長與萊特希澤同中方官員通了電話。關於此次通話是否能使中美雙方展開面對面磋商，努欽回答說有可能，但他不會猜測會有什麼樣的結果。

中國外交部下屬智庫中國國際問題研究院前院長蘇格表示，他預計本月將恢復更正式的討論。另據美國農業部周四發布的數據顯示，中國上周購買了美國高粱，是自4月以來的最大一筆交易。

美國總統特朗普周二表示，與中國達成貿易協議美國還有很長的路要走，但如果有必要，美國可能會對另外價值3,250億美元的中國商品加征關稅。美國商務部長羅斯之前表示，美國和中國若要達成任何貿易協議，都需先努力解決知識產權盜竊、結構性改革和產業補貼等重大問題。

華僑銀行最新觀點亦認為，未來半年人民幣走勢或將繼續受制于中美貿易談判的進展，不過在中美貿易關係未進一步惡化的情況下，人民幣對貿易戰的免疫力或有所提高。而利差和資本流入等因素將繼續支持人民幣，如果全球匯率戰主題抬頭，可能將進一步支持人民幣。

未來一周可留意中美貿易磋商方面的進展，另外，歐洲央行政策會議、美國第二季度GDP初值、日本參議院選舉以及英國首相投票結果等也值得關注。(完)



下周重要經濟數據和事件 (7月21日-7月26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
7/21 周日			日本參議院選舉
7/22 周一	臺灣6月失業率、外銷訂單	約8:00	*日本央行總裁黑田東彥發表講話(1500) *澳洲央行助理總裁肯特發表演講(2230) *第三屆亞太經合組織(APEC)企業諮詢委員會會議(至7月25日)
	香港6月綜合消費物價指數(CPI)	約8:30	
	加拿大5月躉售(批發)貿易	12:30	
7/23 周二	臺灣6月工業生產指數	約8:00	*公布保守黨黨員對下任黨魁和首相的投票結果 *英國央行首席經濟學家霍爾丹發表講話 *費城聯儲發布7月非製造企業展望調查(1230)
	英國7月CBI總工業訂單差值	10:00	
	美國5月FHFA房價	約13:00	
	美國6月成屋銷售	14:00	
	美國7月裏奇蒙聯儲綜合製造業指數	14:00	
	歐元區7月消費者信心指數初值	14:00	
	新西蘭6月貿易收支和進出口	22:45	
澳洲7月製造業、服務業、綜合採購經理人指數(PMI)	23:00		
7/24 周三	日本7月製造業PMI初值	00:30	*首相特雷莎梅正式離任 *南非央行總裁甘亞格就貨幣政策發表講話(0830) *歐洲經濟暨財政事務理事會(預算)會議
	法國7月製造業企業景氣指數	6:45	
	法國7月製造業、服務業、綜合PMI初值	7:15	
	德國7月製造業、服務業、綜合PMI初值	7:30	
	歐元區6月M3貨供額	8:00	
	歐元區7月製造業、服務業、綜合PMI初值	8:00	
	英國6月購房抵押貸款批准件數	約8:30	
	美國前周抵押貸款指數、再融資指數	11:00	
	美國6月建築許可修正值	約12:00	
	美國7月製造業、服務業、綜合PMI初值	13:45	
美國6月新屋銷售	14:00		
韓國第二季度國內生產總值(GDP)	23:00		
7/25 周四	德國7月IFO企業景氣、現況和預期指數	約8:00	*英國存款機構監管部門執行董事 Sarah Breen 發表講話的講稿公布(0730) *歐洲央行管理委員會貨幣政策會議, 總裁德拉吉會後舉行記者會(1230) *亞太經合組織(APEC)財長開會(至7月26日) *澳洲央行總裁洛威發表演講(0305)
	香港6月進出口	8:30	
	英國7月CBI零售銷售差值	10:00	
	歐洲央行存款利率、再融資利率	11:45	
	美國6月耐久財訂單	12:30	
	美國6月商品貿易收支初值	12:30	
	美國6月批發庫存初值	12:30	
	美國7月20日當周初請失業金人數	12:30	
日本7月東京地區消費者物價指數(CPI)	23:30		
7/26 周五	法國7月消費者信心指數	6:45	*俄羅斯央行貨幣政策會議(1030) *亞太經合組織(APEC)財長開會 *中國、俄羅斯、印度、巴西和南非外長會晤為11月巴西利亞金磚國家峰會做準備
	美國第二季度GDP初值	12:30	
	美國第二季度個人消費支出(PCE)物價指數初值	12:30	



一周匯市重要消息盤點

■ 美中官員周四通電話，為面對面磋商鋪路

美國貿易代表萊特希澤的辦公室周四表示，美國財長與萊特希澤同中方官員通了電話。關於此次通話是否能使中美雙方展開面對面磋商，努欽回答說有可能，但他不會猜測會有什麼樣的結果。美國農業部周四發布的數據顯示，中國上周購買了美國高粱，這是自4月以來的最大一筆交易。

美國總統特朗普周二曾表示，與中國達成一項貿易協議，美國還有很長的路要走，但如果有必要，美國可能會對另外價值3,250億美元的中國商品加征關稅。美國商務部長羅斯之前表示，美國和中國仍需努力解決知識產權盜竊、結構性改革和產業補貼等重大問題，才能達成任何貿易協議。路透周日報導，據一名美國高級官員透露，美國可能在兩周內批准企業重新開始向華為銷售產品的許可。

■ 中國Q2經濟增速創紀錄新低但可能近底，政策邊際寬鬆預期猶存

在內外交困之下，中國二季度經濟增速一如預期，降至6.2%紀錄新低，但6月工業、投資和消費表現遠超預期，釋放出經濟總體運行在平穩區間的信號，隨著前期支持政策逐漸落地，中國經濟有望在下半年企穩。

■ 兩位美聯儲要員力主積極行動；市場的降息幅度預期加倍

紐約聯儲總裁威廉姆斯和美聯儲副主席克拉裏達強調應迅速行動以支持美國經濟，引發市場重新押注該央行可能在本月降息50個基點。之後貨幣市場期貨顯示，美聯儲7月30-31日政策會議上降息50個基點的概率一度逼近70%。

美聯儲決策者周二曾就應當降息25個還是50個基點擺出了各自的論據。芝加哥聯儲總裁埃文斯表示，7月政策會議上降息50個基點，可確保通脹更快達到聯儲的目標。達拉斯聯儲總裁柯普朗說，他現在認為“戰術性”降息0.25個百分點或可應對債券投資者明顯所見的風險。

■ 韓國央行因經濟風險因素意外降息，印尼央行亦降息

韓國央行周四意外實施三年來首次降息，在眾多壓力中，與日本的貿易爭端更是讓已經放緩的韓國經濟面臨更大風險。韓國央行宣布，其貨幣政策委員會投票決定將指標利率調降25個基點至1.50%，但未作詳細說明。路透調查中分析師原本預期，央行將在下個月降息。另外，印尼央行將指標利率下調25個基點至5.75%。

■ 執委科爾稱，歐洲央行準備在必要時採取政策行動

歐洲央行執委科爾周三稱，管理委員會準備在必要時採取行動，以幫助歐元區通脹率朝接近但略低於2%的目標靠近。“展望未來，管委會決定在不利事件發生時採取行動，還準備適當調整其所有工具，以確保通脹率持續朝管委會的目標靠近，”科爾在一次講演中說。歐洲央行管委會將在7月24-25日召開政策會議。

■ 日本央行總裁稱，本月將基于經濟仍處成長軌道看法討論政策

日本央行總裁黑田東彥表示，央行本月將秉持日本經濟持續溫和增長的看法，在此基礎上討論貨幣政策。“我們在出口及產出見到一些疲態，但認為日本經濟溫和成長的看法沒變。委員會這個月將根據這個看法討論政策，”黑田東彥表示。“話雖如此，如果經濟達成央行通脹目標的動能消退，我們將迅速考慮額外的貨幣寬鬆措施，”他稱。

■ IMF認為貿易爭端帶來風險，美元被高估6-12%

國際貨幣基金組織(IMF)稱，根據近期經濟基本面狀況，美元被高估了6-12%，歐元、日圓和人民幣則大致符合基本面。IMF的對外部門報告顯示，經常帳盈餘仍然集中在歐元區和新加坡等發達經濟體，而出現赤字的一直是美國、英國和一些新興經濟體。

■ 美國零售銷售數據緩解對經濟的憂慮，但難改降息預期

美國6月零售銷售增幅超預期，顯示消費者支出強勁，這可能有助於部分減輕企業投資疲弱對經濟的拖累。上月零售銷售增長0.4%，因家庭增加購買汽車和包括家具、建材在內的各種其他商品。路透調查的經濟學家之前預測，6月零售銷售環比小幅增長0.1%，同比增長3.4%。樂觀的零售銷售數據提振美元兌一籃子貨幣走高，美國公債價格下跌。此外，美聯儲公布6月製造業產出增長0.4%，但第二季工業生產較上年同期下降2.2%，為三年來最大降幅。另據美聯儲褐皮書，美國經濟近幾周繼續以“溫和”的步伐增長，消費者繼續支出，整體前景“基本樂觀”。

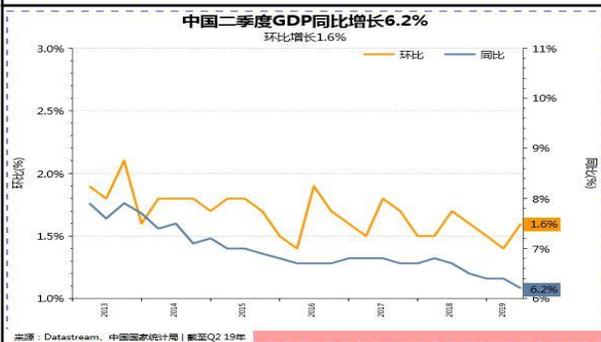
■ 澳洲央行稱“如有需要”準備再次降息，但對降息時機緘口不言

澳洲央行表示“如有需要”將準備再次降息，以支持就業、薪資增長和通脹。央行自6月以來已經兩次降息至紀錄低點1%。該央行7月政策會議記錄顯示委員會認為，降息25個基點，連同前一個月的降息舉措，將幫助經濟增長提速。儘管進一步放鬆政策的大門已經打開，但澳洲央行對降息時機緘口不言，與過去兩個月的直言不諱形成對照。



一周重要經濟數據回顧

中國第二季度經濟增速降至6.2%
 中國第二季度經濟增速一如預期，降至6.2%紀錄新低，但6月工業、投資和消費表現遠超預期，釋放出經濟總體運行在平穩區間的信號。



英國倫敦5月房價創近十年最大跌幅，6月通脹率齊央行目標
 倫敦5月房價較上年同期下跌4.4%，為2009年8月以來最大跌幅。英國6月消費者物價指數(CPI)較上年同期上升2.0%，連續第二個月達到央行目標。



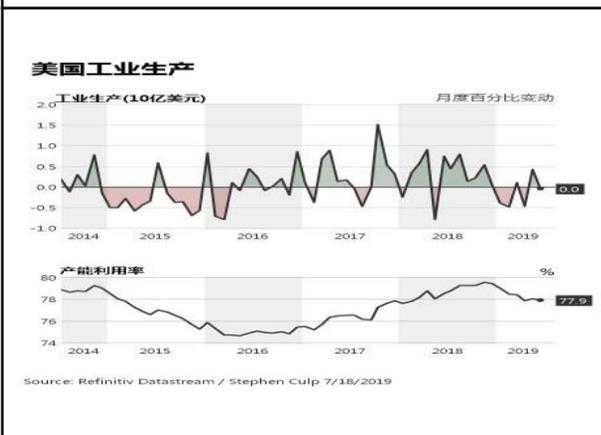
英國薪資增幅超预期，就業崗位增速放緩
 數據顯示，英國6月請領失業金人數較前月增加3.8萬人至114.2萬人；截至5月的三個月平均每周薪資所得(不包括獎金)較上年同期增加3.6%。



美國零售銷售數據緩解對經濟的憂慮，但難改降息預期
 美國6月零售銷售增幅超预期，顯示消費者支出強勁，這可能有助於部分減輕企業投資疲弱對經濟的拖累。美國6月零售銷售增長0.4%，預估為小幅增長0.1%。



美國6月工業生產較前月持平，預估為增長0.1%
 美聯儲數據顯示，美國6月工業生產與上月持平，遜於預期。美國6月工業生產較前月持平，預估為增長0.1%。



歐元區6月HICP終值為同比上升1.3%，仍低於央行目標
 數據顯示，歐元區6月消費者物價漲幅略微超過預估，不過整體和基本通脹率仍低於決策者們想要的升幅。6月HICP較上年同期上漲1.3%，好於初值的上漲1.2%。





■ 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。