



## 前言



圖片來源：路透/攝影Jason Lee

跌宕起伏的中美貿易協商再傳喜訊，中美同意分階段取消貿易戰期間加征的關稅，作為初步協議的一部分。這種進展的跡象蓋過背後雙方的分歧，市場風險偏好隨之抬頭，美元應聲上漲，澳元和加元等商品貨幣也搭上順風車，而避險貨幣日圓和瑞郎則承壓。

英國首相約翰遜押寶“雙十二”，宣佈12月12日舉行大選，選舉結果難以預料。退歐鬧劇及政局變動一直在左右英鎊走勢。英國央行本周雖維持利率不變，但有兩位委員出人意料地投票支持降息，同時包括總裁卡尼在內的決策者一直不追隨美聯儲和歐洲央行降息的立場也有所鬆動，表示未來可能考慮降息，英鎊因此觸及兩周低點。

人民幣表現可圈可點，在中美貿易協議樂觀前景的提振下，人民幣兌美元即期與中間價均創逾三個月新高，重回“6”時代，不過要繼續大幅走升恐還需中美談判實質性利好落地。而任何相關不利消息都可能打壓人民幣升勢反轉。

下周的重頭戲是美聯儲主席鮑威爾的兩場國會作證，此外還可關注日本央行10月會議審議委員意見摘要以及各國數位央行官員的講話。數據方面，多國公佈GDP、CPI和工業生產數據，可一窺全球經濟放緩程度是否將影響各國央行貨幣政策。

### 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

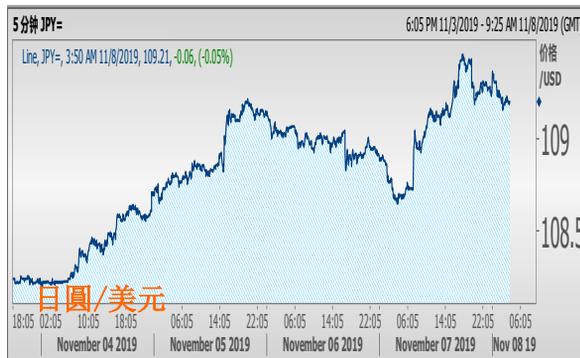
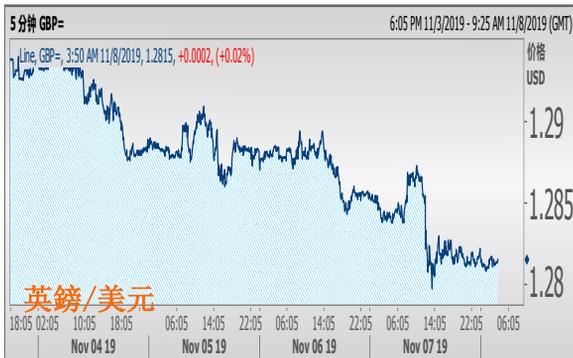
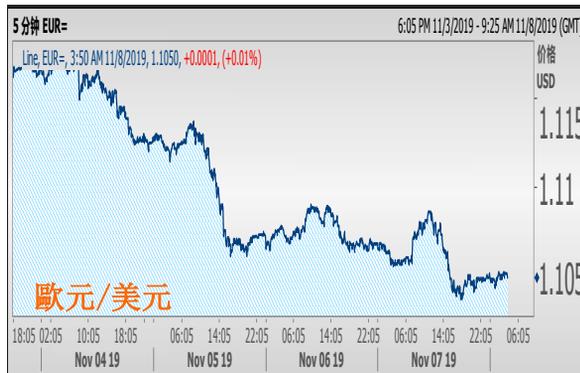
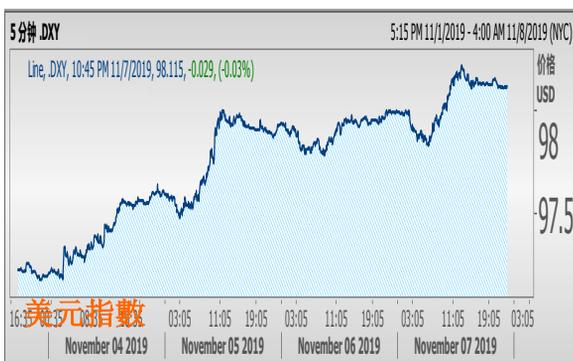
[gui.juan.gu1@thomsonreuters.com](mailto:gui.juan.gu1@thomsonreuters.com)



### 本期導讀

- 美元指數與主要貨幣對一周走勢 ..... 2
- 貿易戰暫休人民幣重回“6”時代，英首相約翰遜押寶“雙12” ..... 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11月8日0350GMT左右



注：以上匯價走勢數據均採集自Eikon終端



## 貿易戰暫休人民幣重回“6”時代，英首相約翰遜押寶“雙12”

中美同意取消貿易戰期間加征的關稅，作為第一階段貿易協議的一部分。消息傳來，股匯債市場一片歡呼。兩國長達16個月的貿易衝突以及期間走走停停的談判協商，似乎將迎來勝利的曙光。

### \*\*中美貿易階段性協議已不遠\*\*

中國商務部表示，兩國已同意分階段取消加征的關稅，但沒有給出具體時間表。一位不願透露姓名的美國官員證實，取消關稅的計劃是“第一階段”貿易協議的一部分。美國白宮發言人格裡沙姆週四在接受Fox News Channel採訪時說，美國對於很快與中國達成協議“非常、非常樂觀”。

中國商務部發言人高峰表示，如果中美雙方達成第一階段協議，應當根據協議的內容同步等比率取消已加征關稅，這是達成協議的重要條件。至於第一階段取消多少，可以根據第一階段協議的內容商定。

外界普遍預計，這份臨時貿易協議將包括：美國承諾取消將於12月15日生效的對約1,560億美元中國進口商品加征的關稅，這些商品包括手機、筆記本電腦和玩具等。

美國總統特朗普和中國國家主席習近平計劃在年底前簽署該協議。但貿易協議的達成仍存在疑慮，因為取消懲罰性關稅的想法面臨白宮內部及其外部顧問的強烈反對。消息人士稱，特朗普政府內部在取消關稅是否會讓美國失去談判籌碼的問題上存在分歧。

眼下的政治和經濟形勢都有利於中美達成協議，分析人士認為，中美兩國都因為貿易戰面臨下行壓力，這會迫使雙方作出務實選擇。另外，特朗普還有競選連任的壓力，這對他而言有更複雜的考慮。不過樂觀之余應多一分謹慎，畢竟“掀桌子”的事情已經發生過好幾次。

“市場處於全面冒險模式。中美之間達成貿易協議的可能性越來越大，這被認為對美國經濟有利，因為它降低美國公司面臨的不利因素。”Cambridge Global Payments首席市場策略師Karl Schamotta表示。“因此，我們看到避險頭寸全面去除——我們已經看到瑞郎和日圓下跌，與回歸高收益資產的趨勢一致。”

### \*\*英國12月12日提前大選\*\*

為了打破已持續三年的退歐僵局，英國首相約翰遜提出在12月12日提前舉行大選。約翰遜希望這場選舉能夠幫他在議會中贏得優勢足夠大的多數席位，以便讓他在上月與歐盟達成的退歐協議過關，並帶領英國在1月離開歐盟。然而12月選舉可能再次造成懸峙議會，或將導致英退爭論拖到最新商定的截止日期1月31日之後。

圍繞英國退歐和即將來臨的大選帶來的政治動盪壓抑英鎊呈區間波動。路透調查結果顯示，如果執政的保守黨在大選中得到議會多數，英鎊在選舉後可能迎來約3%的反彈，但如果反對黨工黨贏得多數，英鎊將下跌2%。

英國央行週四決定維持利率不變，但兩名決策者出人意料地投票支持本月減息，而其他決策者則表示，如果全球和英國退歐等不利因素未能消除，他們將考慮降息，這種立場轉變打壓英鎊兌美元跌至兩週低點。

“英鎊表現有些落後，但到目前為止，跌幅相對有限，”野村駐倫敦的外匯策略師Jordan Rochester表示，“外匯交易商的主要關注點將是下月的議會提前選舉，這方面的不確定性可能令英鎊承壓。”

道明證券在一份研究報告中稱，從較長期來看，英鎊兌美元未來幾周可能維持區間波動，因投資者關注12月12日的英國大選。

越來越多的經濟學家認為，鑒於經濟放緩和英國計劃退歐的不確定性，英國央行將在明年某個時候將降息。路孚特和CME數據顯示，英國央行在明年3月前降息0.25個百分點的預期由25%升至40%。

路透調查顯示，英鎊兌美元一個月後將為1.28，到1月底將在1.26，一年後將為1.32。

### \*\*人民幣重回“6”時代\*\*

本周人民幣接連大漲，離岸和在岸人民幣重回“6”時代，週五人民幣中間價也時隔三個月後升破“7”關口。在經濟數據不那麼樂觀的情況下，人民幣還能飆漲，功在中美貿易談判進展。分析人士預期，如果中美能順利簽署第一階段貿易協議，人民幣很可能重回6.9元，若美國凍結或取消12月加稅舉措，人民幣甚至有望回到6.8元關口。

“商務部確認取消部分關稅的新聞一出來，市場情緒就起來了，下一步人民幣能升到什麼水平，要看取消（關稅）多少，也要看美元走勢，短期內估計能看到6.95。”一中資行交易員稱。

平安證券宏觀團隊也指出，無論從市場情緒還是基本盤來看，人民幣仍具有升值基礎，短期匯率大概率將圍繞7元上下波動。但中美貿易前景不確定性依然存在，如果第一階段文本協議簽署遭遇波折，人民幣可能會再次轉為貶值。

路透調查顯示，自4月以來，市場首次看漲人民幣。最近貿易談判方面的利好消息以及中國採取增加流動性的措施均提振了人民幣。（完）



## 下周重要經濟數據和事件 (11月9日-11月15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
11/09 週六	中國10月CPI和PPI	0130	
11/11 週一	日本10月銀行放款餘額及9月經常帳收支	10日2350	日本央行公佈10月30-31日政策會議審議委員意見摘要(10日2350); 歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞在一場活動上講話(0930); 執委莫爾許在一場活動上發表講話(1530); 德國財長肖爾茨在一場活動上講話(1700)
	日本9月貿易收支和核心機械訂單	10日2350	
	英國第三季GDP初值、9月工業生產和貿易收支	0930	
	中國10月社會融資規模增量(11日-18日公佈)	0200	
11/12 週二	澳洲10月NAB企業現況指數和信心指數	0030	歐洲央行執委科爾發表講話(0800) 歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞在歐盟執委會有關實施巴塞爾III規定的會議上發表主旨講話(1015) 歐洲央行執委連恩發表主旨講話(1100) 費城聯儲總裁哈克在一場活動上參加問答環節(1755)
	英國9月就業數據及薪資所得數據	0930	
	德國11月ZEW經濟景氣指數和現況指數	1000	
	韓國10月失業率	2300	
	澳洲11月消費者信心指數	2330	
	日本10月國內企業物價指數	2350	
11/13 週三	澳洲第三季薪資價格指數	0030	美聯儲主席鮑威爾在美國國會聯合經濟委員會就經濟前景發表證詞陳述(1600) 新西蘭央行宣佈利率決定及貨幣政策聲明 澳洲央行助理總裁布洛克(Michele Bullock)參加一場小組討論(2250) 瑞典央行副總裁佛洛登就社會經濟變化以及貨幣政策和瑞典央行應如何應對發表講話, 並討論瑞典央行如何應對經濟明顯走軟的問題(1000)
	德國10月CPI和HICP終值	0700	
	英國10月CPI、PPI產出物價和投入物價	0930	
	歐元區9月工業生產	1000	
	美國10月CPI及每週平均所得	1330	
	美國10月聯邦預算	1900	
	日本第三季GDP	2350	
11/14 週四	澳洲10月就業數據	0030	美聯儲主席鮑威爾在眾議院預算委員會就經濟前景作證詞陳述(1500); 金磚國家年度峰會, 議程聚焦於數字經濟中的科技創新和計劃; 菲律賓央行貨幣政策會議; 瑞典央行副總裁佛洛登講話(0830); 歐洲央行副總裁德金多斯講話(0945); 法國央行總裁維勒魯瓦德加洛講話(1210); 芝加哥聯儲總裁埃文斯講話(1410); 歐洲央行銀行監委會委員哈卡賴寧講話(1550); 紐約聯儲總裁威廉姆斯發表講話(1700); 聖路易聯儲總裁布拉德講話(1720); 瑞士央行理事麥席勒發表講話(1730); 新西蘭央行總裁奧爾討論上日公佈的央行貨幣政策決定(1900)
	中國10月規模以上工業增加值、社會消費品零售總額、固定資產投資	0200	
	法國第三季失業率、10月HICP終值	0630/0745	
	德國第三季GDP初值	0700	
	英國10月零售銷售	0930	
	歐元區第三季就業數據、第三季GDP第二次估值	1000	
	美國一周初請失業金、10月最終需求PPI	1330	
11/15 週五	中國10月新建住宅銷售價格、香港第三季GDP	0130/0830	澳洲央行副總裁德貝爾發表講話(0130) 加拿大央行總裁波洛茲在舊金山聯儲發表講話 歐洲經濟暨財政事務理事會(預算)會議 歐洲央行執委莫爾許發表講話(0800) 瑞典央行第一副總裁約希尼克在第七屆法蘭克福金融市場政策會議上發表講話(0815) 加拿大央行副總裁連恩將參加費城聯儲備銀行的的小組討論(1330)
	韓國10月進出口和貿易收支修正值	0200	
	歐元區9月貿易收支和10月HICP終值	1000	
	紐約聯儲11月製造業指數	1330	
	美國10月進出口物價、零售銷售	1330	
	美國10月工業生產、9月企業庫存	1415/1500	



## 一周匯市重要消息盤點

### ■ 中美同意取消貿易戰期間加征的關稅，作為初步協議的一部分--官員

中美兩國官員週四表示，雙方同意取消在長達16個月的貿易戰中對彼此商品加征的關稅，作為第一階段貿易協議的一部分，這進一步表明，雙方為解決衝突而進行的磋商取得進展，儘管仍存在分歧。中國商務部表示，兩國已同意分階段取消加征的關稅，但沒有給出具體時間表。一位不願透露姓名的美國官員證實，取消關稅的計劃是“第一階段”貿易協議的一部分。外界普遍預計，這份臨時貿易協議將包括，美國承諾取消將於12月15日生效的對約1,560億美元中國進口商品加征的關稅，這些商品包括手機、筆記本電腦和玩具等。中國商務部發言人高峰表示，如果中美雙方達成第一階段協議，應當根據協議的內容同步等比率取消已加征關稅，這是達成協議的重要條件。至於第一階段取消多少，可以根據第一階段協議的內容商定，他補充稱，沒有做詳細的闡述。特朗普和習近平可能在本月簽署第一階段貿易協議，但簽署地點尚未確定。據多位知情人士透露，作為第一階段貿易協議的一部分，美國和中國就取消現有加征關稅達成的一致面臨白宮內部及其外部顧問的強烈反對。

### ■ 英國央行維持利率不變，但兩位決策者出人意料地支持降息

英國央行維持利率在0.75%不變，但貨幣政策委員會(MPC)兩位委員出人意料地投票支持降息，貨幣政策委員桑德斯和哈斯克爾認為，現在已經到了採取行動的時候了，這是自2016年英國退歐公投後不久以來，他們首次投票支持降息。而包括英國央行總裁卡尼在內的其他決策者則表示，如果全球的不利因素和英國退歐問題得不到緩解，他們將考慮降息。英國央行對未來三年經濟前景的預期總體來看變得更加暗淡，主要原因是全球經濟放緩和英鎊近期走強。不過，下調增長預期的部份原因是約翰遜的英退計劃。利率決定公佈後，英鎊至兩周低位，市場押注明年降息的機率最高升至80%。

### ■ 澳洲央行維持利率不變，但為必要時採取進一步刺激敞開大門

澳洲央行週二維持利率在0.75%不變，以衡量今年三次降息的影響，同時微調經濟預估，下調增長和失業率預期。“鑒於全球局勢以及澳洲經濟中存在閒置產能的跡象，有理由預期低利率需要持續更長一段時間。”央行總裁洛威在一份聲明中稱。“政策委員會將繼續監控就業市場在內的局勢發展，並準備在必要時進一步放鬆貨幣政策。”投資者目前預計明年最終降至0.5%的可能性高於50%。該央行週五公佈季度貨幣政策聲明顯示其擔心正在失去進一步降息的空間，擔心進一步放鬆政策可能事與願違，打擊消費者信心，這暗示央行可能至少在幾個月內都將按兵不動。

### ■ 抱團取暖亞太15國目標明年簽署RCEP，中國仍是經濟全球化力推者

包括中國在內的亞太15國發佈週一《區域全面經濟夥伴協定》(RCEP)聯合聲明，宣佈15個成員國已經結束全部20個章節的文本談判以及實質上所有市場准入談判，目標在2020年簽署協定。中國商務部副部長兼國際貿易談判副代表王受文在國新辦吹風會上指出，下一步15個成員國將在今年年底前完成遺留的很少的一些問題的磋商，儘快完成文本審核，加快完成簽署所必要的國內程序，目標是明年正式簽署。對於該份歷經七年談判，最終簽署的RCEP協定，印度卻在最後關頭決定暫不加入，理由是該協定可能傷及該國農工商階級和消費者。

### ■ 英國大選拉開帷幕，大臣辭職與黨內要員失言打擊約翰遜氣勢

為了打破退歐僵局，英國首相約翰遜提出在12月12日提前舉行大選，聲稱僵局已經使英國癱瘓超過三年，開始侵蝕對英國經濟的信心。約翰遜週三啟動大選造勢活動，試圖以退歐訴求激發支持者，不過當日一位內閣大臣辭職，保守黨高層為倫敦格倫費爾塔火災失言致歉，以及一段變造視頻的插曲，打擊了這股氣勢。選戰伊始，約翰遜保守黨的民調支持率遙遙領先工黨7-17個百分點，不過民調機構表示，選民的態度可能因退歐問題的演變而存在波動。

### ■ 日本央行會議記錄顯示，央行9月討論了進一步放寬政策的可行性

日本央行週三公佈的9月會議記錄顯示，政策委員會委員當時討論了增加刺激措施的可行性，部分委員認為有必要開始頭腦風暴，思考加碼貨幣政策支持措施。但部分委員警告稱，需更加關注長期超低利率帶來的弊端，比如對銀行獲利的影響。這凸顯由九人組成的政策委員會對於下一步行動存在分歧。會議記錄顯示，儘管決議維持政策不變，但許多委員表達出對美中貿易關係和全球需求下滑的憂心。

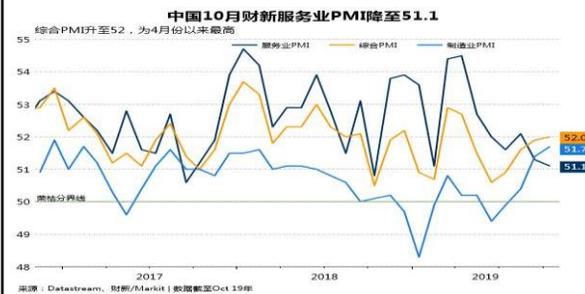
### ■ 紐約聯儲總裁稱從現在開始美聯儲的利率決定將以數據為依據

紐約聯儲總裁威廉姆斯稱，今後美聯儲進行任何利率調整都將以未來出爐的經濟數據為依據，但在採取行動維持經濟擴張方面決策者應具有前瞻性。威廉姆斯還表示，美聯儲自7月以來的三次降息使美國經濟能更好地抵禦潛在風險。此外芝加哥聯儲總裁埃文斯認為，美國經濟狀況良好，但在決定未來利率走勢時通脹路徑將至關重要。裡奇蒙聯儲總裁巴爾金表示，美聯儲在上周降息後，應暫時按兵不動，並評估經濟走勢。

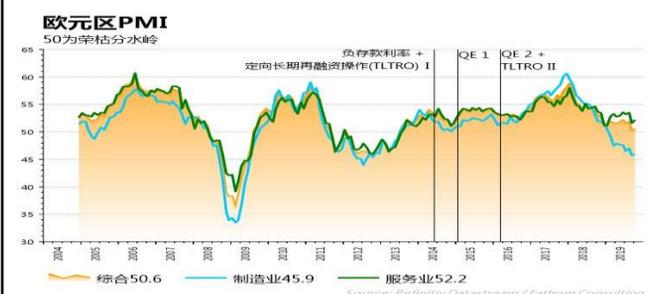


### 一周重要經濟數據回顧

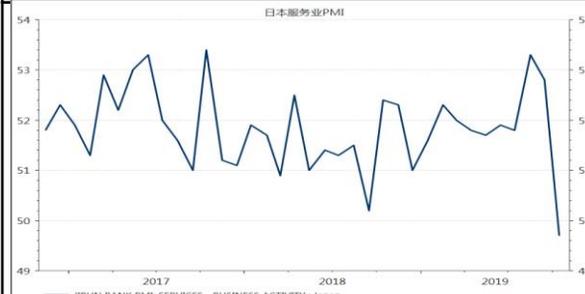
**中國財新10月服務業PMI降，新業務指數回落**  
 中國10月財新服務業PMI降至51.1，上月為51.3；財新10月中國綜合PMI升至52.0，為4月份以來最高值，上月為51.9。整體來看，經濟企穩的基礎仍待夯實。



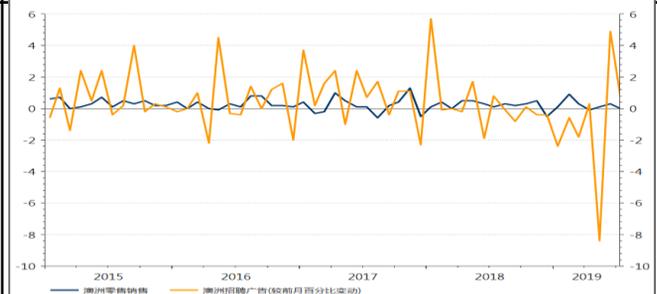
**歐元區10月綜合PMI數據顯示第四季區內經濟有萎縮風險**  
 歐元區10月綜合PMI終值升至50.6，但仍接近停滯。製造業PMI終值為45.9，僅略高於9月創下的七年底點45.7，連續第九個月低於50榮枯分水嶺。服務業PMI從9月份的51.6微升至52.2。



**日本服務業活動2016年來首次萎縮，受消費稅上調影響**  
 日本10月Jibun銀行服務業PMI經季調後從9月的52.8降至49.7，較上周公佈的初值略降。這是2016年9月以來首次出現萎縮，主要原因是颱風和消費稅上調。



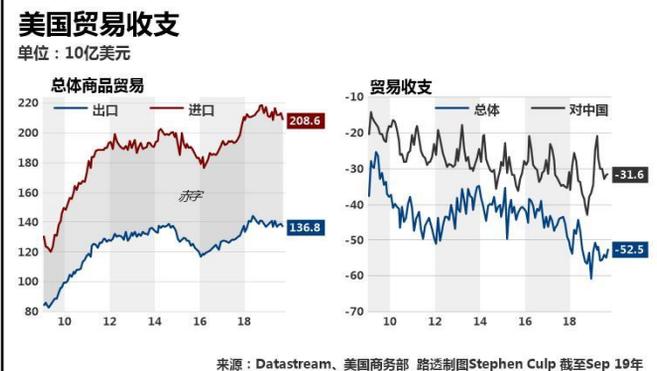
**澳洲疲弱零售銷售及招聘廣告數據，表明需要更多刺激舉措**  
 澳洲第三季零售銷售下滑0.1%，為1990年代初以來首次同比萎縮；市場預估為增長0.2%。9月零售銷售較上月增加0.2%，預估為增長0.5%。招聘廣告減少1%，創逾兩年半來最低。



**日本11月製造業為六年半來最悲觀，前景較弱一路透短觀**  
 日本11月製造業景氣判斷指數為負9，為2013年3月以來最低，因日本經濟受到全球放緩、自然災害以及10月消費稅上調的三重打擊。非製造業景氣判斷指數降至正12。



**美國9月貿易逆差縮窄至525億美元，對華貿易逆差微降**  
 美國9月貿易逆差下降4.7%至525億美元，因該國首次實現石油貿易順差，但在全球關稅上升和世界經濟放緩重壓下，進出口總額出現下降。對中國商品貿易逆差減少1億美元至316億美元。





## ■ 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。