



THOMSON REUTERS

路透一周全球汇市综述

2019-8-2

前言



图 路透/ Charles Platiau

美联储本周如期进行逾10年来首次降息，主席鲍威尔表示，降息是针对贸易不确定性、全球增长疲弱和低通胀影响的一项预防性政策，并非漫长降息周期的开始。

然而，这一剂降息预防针的威力，敌不过特朗普的贸易战猛药。美国总统特朗普周四晚间突然发声，宣布9月1日起对更多中国进口商品征收关税。一位白宫官员表示，特朗普是在美国贸易代表莱特希泽和财长努钦向他通报了上海的会谈后做出此决定的。

此举引发金融市场冲击波，美元升势化为乌有，投资者重新盘算降息前景，认为美联储下次在9月会议上降息的可能性很大。

在大西洋彼岸，英国脱欧路线的不确定性犹存，新任首相约翰逊的内阁忙着为无协议脱欧铺垫，展现必退决心，英镑承受重压。历史经验表明，英镑在8月通常会下跌，因而境遇可能变得更糟。

日本宣布自8月28日起将韩国剔除出贸易“白名单”。日韩恩怨将亚洲关键半导体产业卷入贸易战漩涡，韩国央行官员已进入备战状态。

展望下周，澳洲、新西兰两家央行将举行利率会议。美欧亚多国发布服务业数据，英国和日本发表GDP报告、中国公布进出口、贸易收支、PPI、CPI等多项月度数据。

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:李婷仪; 监制: 屈桂娟

电话: +852-28436318

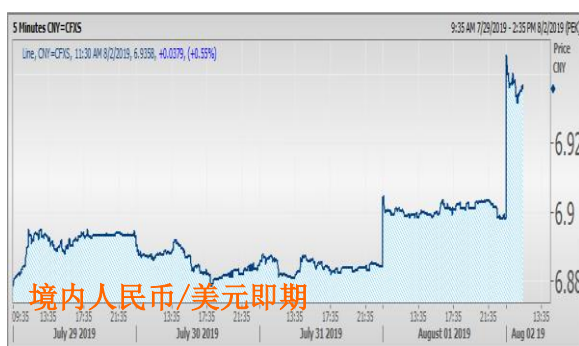
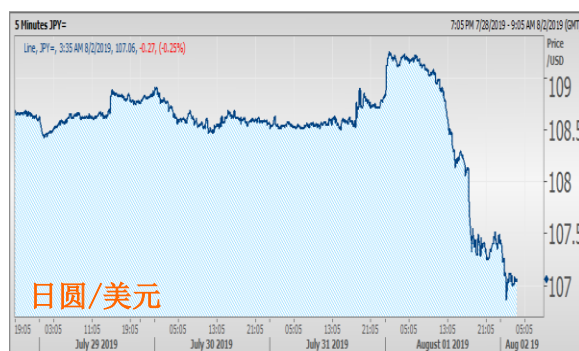
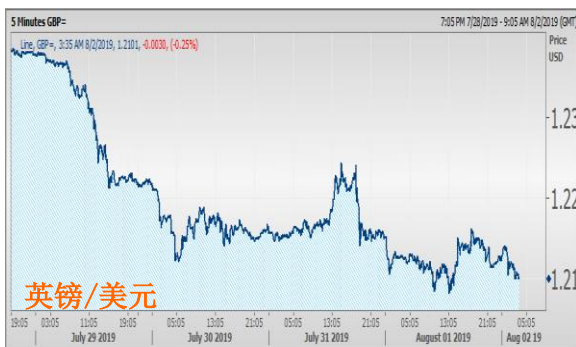
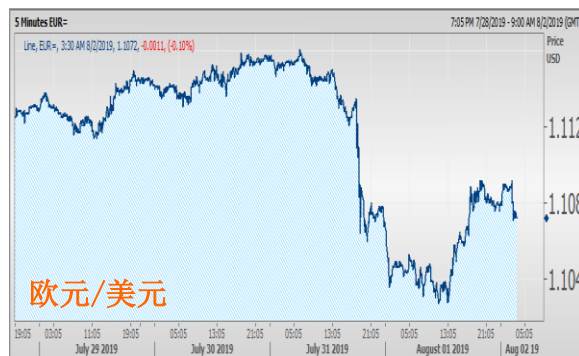
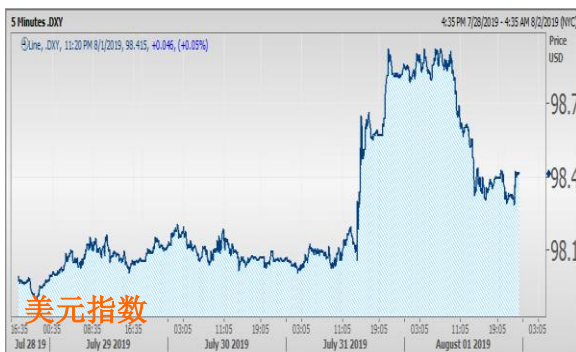
gui.juan.gui@thomsonreuters.com



本期导读

美元指数与主要货币对一周走势	2
贸易战一波未平一波又起，打乱美联储降息算盘	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8月2日0330 GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



贸易战一波未平一波又起，打乱美联储降息算盘

FED主席鲍威尔在联储声明发布决议后的记者会上表示，此次25个基点的降息是“一次周期内的政策调整”，旨在让美国经济维持创纪录的扩张势头，并非漫长降息周期的开始。

鲍威尔是在借鉴前美联储主席格林斯潘的做法。格林斯潘曾在1990年代采取过类似的策略，当时显然取得了成功。然而这一次鲍威尔面临的挑战有所不同，包括通胀率仍远低于美联储2%的目标，以及贸易政策突变打击企业信心并抑制投资。

降息翌日，就在美国代表团结束上海贸易谈判返美后，特朗普突然在推文中宣布对中国发起新一轮关税行动。上海会谈几乎没有取得进展的迹象，不过两国都称谈判是“建设性的”。下一轮会谈定于9月举行。

中国环球时报总编辑胡锡进在推特发文表示，中美贸易协议在“渐行渐远”。

“我认为中国不会再优先考虑控制贸易战规模，他们将关注贸易战持续情况下的国家战略。”他任职的环球时报是中国共产党机关报。

DRW Holdings分析师Lou Brien表示，如果贸易问题恶化，发展成全面贸易战，“美联储进一步降息将在很大程度上不再被视为周期中的调整，而会被视为防止衰退的必要举措。”

美国利率期货迅速作出反应，交易商重拾对美联储进一步降息的押注，预计年底前料再降息两次，并在明年进一步降息，以抵消不断升级的贸易战带来的风险。

汇市战场

美元兑日圆应声重挫，随着交易员撤出风险较高的资产，日圆大涨并创下两年来单日最大升幅，107日圆水准形成攻守战。“利率市场已经出现了相当大的波动，所以外汇市场不会幸免。”道明证券资深外汇策略师Mazen Issa表示。

美元指数创两周来最大单日跌幅。指标10年期美债收益率两年多来首次跌破重要技术位2%。人民币兑美元即期周五早盘大跌近480点至逾八个月新低后跌幅收窄，中间价则小跌58点至逾七个月新低。



图为特朗普8月1日在俄亥俄州的造势大会 路透/Leah Millis

交易员称，特朗普对华加征关税的消息明显激发市场避险情绪，今日中间价低于市场预期，这部分加重了市场看贬人民币情绪，离岸风险逆转指标大幅飙升，也侧面反映了市场的情绪出现快速变化。

不过从之前人民币的表现看，估计人民币在6.95关口需要一些时间消化，等待合适的时机再选择方向。

交易员关注中国金融市场对特朗普最新的表态作何反应，但有人担心所谓的避险交易将令大宗商品货币，以及依赖与中国贸易的较小经济体货币承压。

澳元岌岌可危，澳元兑日圆可能特别脆弱，因为在高度不确定时期，该交叉盘是汇市的恐慌指标。

亚币全盘皆墨，印尼央行已入市干预。台币也大贬，汇银人士认为，短期有大型企业现金股利汇出，又有中美贸易战扩大的利空，台币不排除再走弱。

“美国对中国课的3,000亿美元产品以高科技为主，台湾会被打到，台币贬的机会高一点，”一位中型商银交易员表示。

欧洲风云

美元走势逆转，令欧元兑美元回到上涨区间，摆脱此前因美元攀升而触及的26个月低点。投资者预计，欧元区经济数据不佳且贸易战升级，欧洲央行将在放宽货币政策方面采取比美联储更为激进的立场。

英镑趁机弹离30个月低点，但仍受英国无协议脱欧的忧虑打压。新首相约翰逊上任后，政府加大力度准备应对无协议脱欧，额外支出26亿美元防患于未然。(完)

**下周重要经济数据和事件 (8月5日-8月9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
8/5 周一	日本7月服务业PMI	0030	暂无预定重要事件
	澳洲7月招聘广告	0130	
	中国7月财新服务业PMI	0145	
	台湾7月外汇存底	约0820	
	新西兰二季度失业率	约2245	
	日本6月所有家庭支出、加班工资	约2330	
	意、法、德、欧元区发布7月服务业PMI	0745-0800	
	英国7月服务业PMI、BRC零售销售	0830、2301	
	欧元区8月投资者信心指数	约0830	
	美国7月综合PMI、ISM非制造业指数	1345、1400	
8/6 周二	澳洲6月商品/服务贸易收支	0130	澳洲央行利率会议 (0430) 圣路易斯联储总裁布拉德讲话 (1705) 费城联储储备银行总裁哈克讲话 (1405) 日本央行7月29-30日会议意见摘要 (2350) 澳洲央行助理总裁博尔顿出席活动 (1110)
	台湾7月CPI、7月批发物价指数	约0800	
	德国6月工业订单	约0600	
	美国6月JOLT职位空缺	1400	
	日本7月外汇储备	2350	
8/7 周三	德国6月工业生产、法国6月贸易收支	0600、0645	新西兰央行利率决议 (0200) 芝加哥联储总裁埃文斯出席活动 (1330) 澳洲央行助理总裁布洛克发表讲话 (2130) 泰国央行公布货币政策报告 印度央行发布货币政策声明
	中国7月外汇储备	约0800	
	台湾7月进出口及贸易收支	0800	
	美国6月消费者信贷	1900	
	英国7月Halifax房价、RICS房价差值	0730、2301	
	日本6月经常帐收支	2350	
8/8 周四	中国7月进出口和贸易收支	--	马来西亚-中国一带一路经济合作论坛，出席论坛的包括马来西亚财政部长林冠英、中国驻马来西亚大使白天以及华为公司当地主管 (0000) 菲律宾央行召开政策会议 澳洲央行总裁洛威出席众议院经济常设委员会会议 (2330)
	日本7月服务业景气判断指数	约0500	
	美国一周请领失业金数据	1230	
	美国6月零售库存	1400	
	日本二季度GDP	2350	
8月9-15日	中国7月社融规模增量、7月M2供应量	0200	澳洲央行公布货币政策声明 (0130)
8/9 周五	中国7月PPI、7月居民消费价格指数 (CPI)	0130	
	德国6月进出口、法国6月工业生产	0600、0645	
	英国二季度企业投资、6月GDP	0830	
	美国7月最终需求PPI	1230	



一周汇市重要消息盘点

■特朗普宣布新一轮对华关税行动，称习近平在贸易问题上行动迟缓

美国总统特朗普表示，将从9月1日起对剩余的3,000亿美元从中国进口商品加征10%的关税，之前中美两国谈判代表的最新一轮磋商未能取得进展。此举在金融市场引发了冲击波。穆迪预测，在美国、中国和欧元区经济增长已经放缓之际，新关税将给全球经济带来压力。

■美联储一如预期降息一码，但鲍威尔称此为“周期内政策调整”

美联储本周决议实施2008年以来的首次降息，并提前停止减持其庞大债券资产组合的计划，以扶助经济对抗全球经济放缓等风险，但主席鲍威尔表示，他并不认为这是长时间一系列降息行动的开始。波士顿联储总裁罗森格伦和堪萨斯城联储总裁乔治对今日的决定持反对意见，他们主张维持利率不变。这是现任美联储中持反对意见的委员人数最多的一次。

■中美均称上海贸易谈判“富建设性”，9月初将在华盛顿继续磋商

美国和中国的谈判代表结束了一轮简短的贸易谈判，没有明显的进展迹象，双方都称这次谈判是“建设性的”，就包括中国进一步购买美国农产品等问题进行了讨论，并同意将于9月继续磋商，将世界最大的两个经济体之间不稳定的休战状态至少延长了一个月。

■英国央行维持利率不变但下调经济成长预估，未显露考虑降息迹象

英国央行货币政策委员会(MPC)以9票赞成、0票反对，决定维持利率在0.75%不变，一如路透调查所料。MPC还表示，即使在英国无协议脱欧后，也不会自动降息。英国央行还下调了经济增长预期。央行的预测假设英国避免了脱欧带来的冲击，但仍预计2019年和2020年经济增长1.3%，低于其5月份上次预测的1.5%和1.6%。

■日本央行维持政策不变，但称若通胀目标受到威胁将放松政策

日本央行一如预期维持短期利率目标在负0.1%不变，政策委员会下调了本财年通胀预估，并警告通胀前景的风险偏向下档。央行也没有调整前瞻指引内容，仍承诺将在“一段长时间内、至少到2020年春季前后”维持利率在当前的超低水准。但央行政策声明中补上了一句话，声称“如果达成物价目标的动能丧失的可能性升高”，将会毫不犹豫地采取额外的货币宽松措施。

■贸易战刺痛全球制造业

亚洲7月制造业活动更显疲态，贸易战和中国经济放缓看来益发可能把全球经济拖向衰退。PMI数据显示，中国制造业连续第二个月低于50的荣枯分水岭；日本、韩国及台湾也同受长期痛楚。但部份南亚经济体享受到贸易订单转单效应。欧元区和英国也尽显衰退疲态，美国制造业活动则放缓至三年低点，贸易战的负面影响犹存。

■中国首次披露外储经营业绩，预计今年跨境资本流动更均衡

中国国家外汇管理局发布2018年报，首次披露了中国外汇储备经营业绩、货币结构等数据；同时预计2019年跨境资本流动将更均衡。报告披露数据显示，面对复杂多变的国际金融市场，外汇储备实施分散化投资，实现了稳定收益，2005年至2014年的10年平均收益率为3.68%。

■中共政治局会议政策总基调未变，“脚踏实地”拓内需补短板

中共中央政治局会议承认“国内经济下行压力加大”，强调要深化供给侧结构性改革，针对拓展内需和投资提出了更加具体而有针对性的措施。业内人士认为，整体来看宏观政策总基调保持了连续性，积极财政和稳健货币政策的提法也维持之前的调子，预计不会采取较大政策扩张。



一周重要经济数据回顾

美国7月制造业活动放缓至近三年低点

供应管理协会 (ISM) 表示, 7月全国制造业活动指数从6月份的51.7降至51.2, 为2016年8月以来最低, 连续第四个月下跌。

美国ISM制造业



中国制造业PMI升至三个月最高, 政策效果显现但难言企稳

7月官方制造业PMI升至49.7, 略高于路透调查预估中值49.6, 亦高于6月的49.4, 为三个月高点。下行态势趋缓但尚难说明经济已见底, 市场需求略改善但仍弱。

中国7月官方制造业PMI升至49.7, 创三个月高位



欧元区经济增速减半且通胀骤降

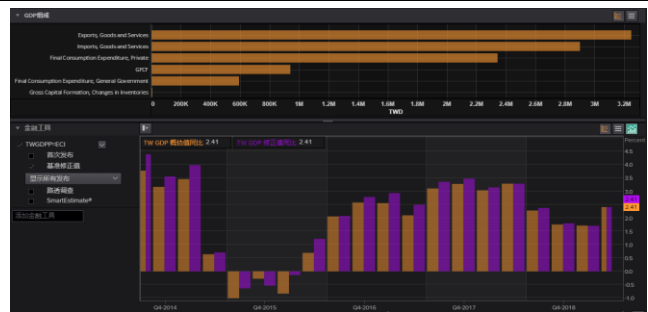
第二季度GDP环比增长0.2%, 重现去年下半年的增长疲态。7月年通胀率降至1.1%, 为17个月来的最低水平。数据强化了市场对欧洲央行9月将采取政策行动的预期。

欧元区通胀率与GDP



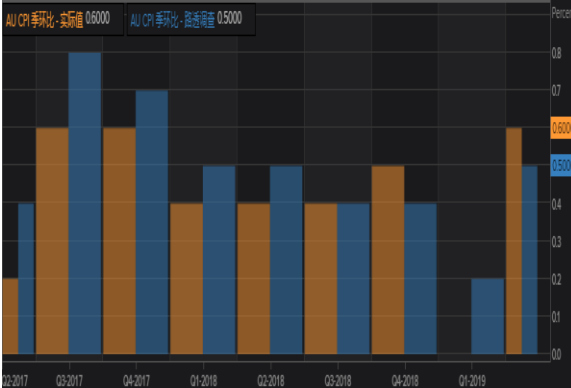
台湾第二季经济成长居四小龙之首

主计总处公布第二季经济成长率概估值为2.41%, 创下一年新高, 台商回流令民间投资出色, 今年经济保‘2%’的难度不高。



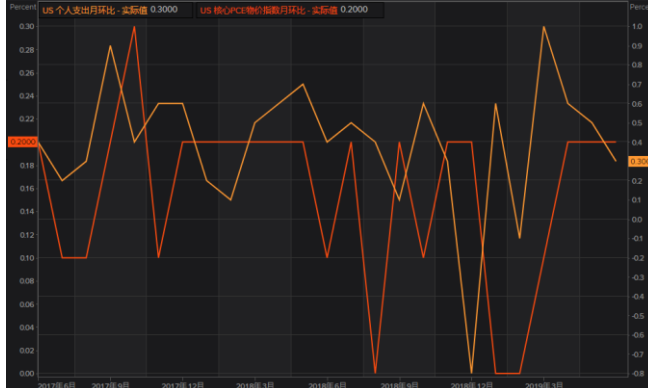
澳洲通胀超预期, 但降息预期持续存在

第二季CPI环比涨幅升至0.6%, 略高于预期, 但基础通胀率连续第14季低于澳洲央行目标, 为该数据开始统计以来连续最长期间, 市场仍预期11月将降息。



美国消费者支出和通胀温和上升

商务部公布, 6月消费者支出上涨0.3%, 增幅为四个月来最小。原因是服务业和其他商品支出的增长抵消了汽车购买的下降。核心PCE物价指数上涨0.2%, 连续第三个月涨幅相同。





■ 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。