



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述

2020-1-17

前言



劉鶴與特朗普在白宮簽署中美第一階段經貿協議 路透/Kevin Lamarque

中美第一階段經貿協議終於落地，持續18個月之久的貿易戰得以暫時劃上休止符。本周前半段市場基本原地踏步，惟周一因美國取消對中國匯率操縱國的認定，推動人民幣大漲至逾半年高位，避險日圓挫跌。真到協議簽署之後，市場態度反而趨于謹慎樂觀，美元下滑，亞幣走高，因市場已完全消化對協議的預期，且清醒認識到關稅并未完全取消，不少痛點仍待解決。

經貿協議正式簽署將成為特朗普2020年連任競選的重要資本，不過他承認有必要與中國進一步談判，以解決其他問題。美國副總統彭斯周三對媒體表示，美中“第二階段”貿易協議的討論已經開始。但未給出進一步的細節。市場關注點目前轉向未來降低關稅的時間以及第二階段談判的進展。

英鎊本周前段跌勢明顯，究其原因有多位英國央行決策者先後發表鴿派言論，表示支持降息，因經濟數據欠佳，最新通脹數據意外下滑至逾三年低位，更是強化降息預期。但周四英鎊出現反彈，交易員等待後續更多影響央行利率決定的數據出爐。

瑞郎漲勢亮眼，除了避險買盤的推動外，還因美國將瑞士列入匯率操縱國觀察名單，瑞郎兌美元一度漲至16個月高位，兌歐元創33個月新高。俄羅斯政府周三意外集體辭職，為總統普京繼續掌權讓路，盧布最初挫跌，不過隨後企穩。俄羅斯杜馬周四以壓倒性多數支持普京挑選的總理人選米舒斯京。

未來一周日本、加拿大、挪威、印尼、馬來西亞和歐洲央行將相繼公布利率決定，數據方面將迎來多國的製造業、服務業和綜合採購經理人指數(PMI)。央行利率決定與經濟數據將給匯市提供更多交投線索和指引。

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：白雲 監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

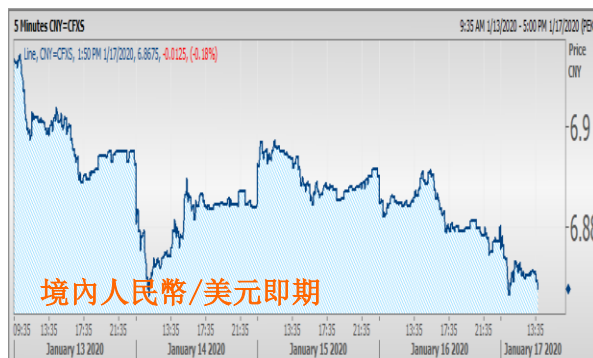
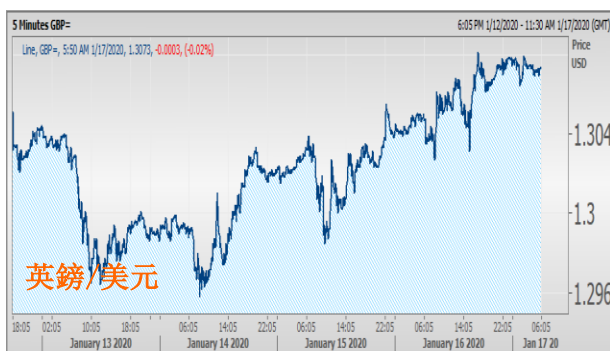
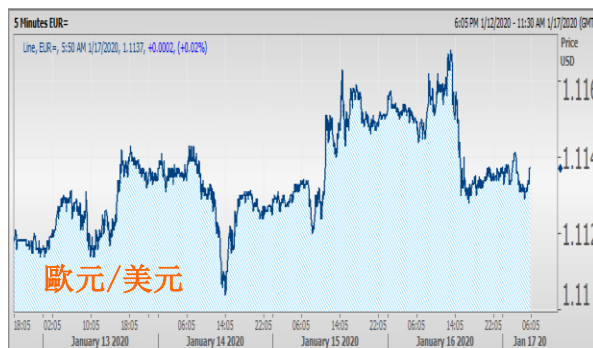
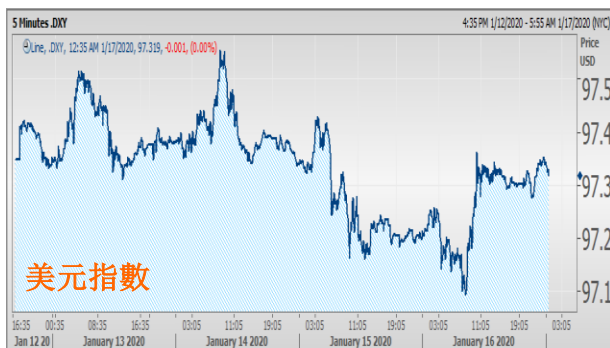
guijuan.qul@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢	2
市場笑納中美壓歲“簽”，貿易停戰和氣好生財.....	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1月17日0545GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自Eikon終端



市場笑納中美壓歲“簽”，貿易停戰和氣好生財

美國當地時間1月15日，中美雙方在華盛頓正式簽署第一階段經貿協議。根據協議，雙方將取消部分加征的關稅，且中國將增加對美國產品的採購，但也留下了一些尚未解決的痛點。分析人士和行業領袖表示，該協議未能解決導致貿易衝突的結構性經濟問題，未完全取消拖慢全球經濟的關稅，且設定的採購目標難以實現。

“協議很大程度上取決於中國的善意，並且包括強制購買美國商品、知識產權保護和強制技術轉讓的問題，”北歐聯合銀行策略師Sebastien Galy表示。“一些要求非常難以接受，比如修改法律以滿足美國要求。整體而言，讓人感覺維持不了幾個月。”

協議簽署後，美元指數下跌，美元兌離岸人民幣下滑。周五亞洲盤中美指在97.3附近，離岸人民幣大致在6.87左右波動。總的來說，由於協議符合市場預期，主要貨幣反應較平淡，市場將更多地關注未來關稅取消的時間和第二階段談判的進展。

BMO Capital Markets外匯策略全球主管Greg Anderson認為，“協議對美元的影響好壞不一，它應該會導致今年美國經濟增長加速，但同時也會提振今年海外經濟的增長，降低海外風險，而這往往會促使資金從美國撤出，對美元不利。”

中美第一階段協議無疑將被特朗普當作競選連任的重要資本。他表示，一旦雙方談判達成“第二階段”協議，他將同意取消貿易戰期間加征的剩餘關稅。他還說，將在不久的將來訪問中國。美國副總統彭斯此前對福克斯商業頻道表示，美中“第二階段”貿易協議的討論已經開始。

花旗私人銀行預計中美第二階段協議談判會非常困難。該行亞洲投資策略主管彭程表示，“第二階段談判涉及美國想要的中國改革如知識產權保護、停止科技轉移等等，不單是經濟層面的事，所以會有很大困難。但是大家熟悉和習慣了中美競爭變成常態後，對市場、經濟的影響就會愈來愈少。”

有意思的是，協議簽署當日美國眾議院批准了對特朗普的彈劾條款并提交參議院，參院周四正式啟動對特朗普彈劾案的審理。但參院預計將判特朗普無罪，因53名共和黨參議員中無人表示支持彈劾特朗普，而彈劾總統需要三分之二的參議員投贊成票。彈劾案開場陳述定於下周二開始。



美國眾議院糾儀長、文員與七名彈劾經理共九人走過國會大廈圓形大廳向參議院提交彈劾特朗普的條款 路透/Joshua Roberts

降息預期打壓英鎊

英鎊本周跌勢明顯，主要原因是包括總裁卡尼在內的多位英國央行官員因為經濟數據不佳，先後表示將支持降息。英鎊先是連跌三天，後于周四走升，交易員等待更多影響央行利率決定出爐的數據公布。英國在本月底脫歐後能否與歐盟達成貿易協議的問題也對英鎊人氣形成打壓。

“周三疲弱的通脹數據將本月底降息的機率推高至65%以上，不過在1月30日央行開會前，1月24日公布的PMI數據仍很重要，”摩根大通分析師在研報中稱。

英鎊兌美元周五亞洲盤中報1.3072美元，本周低點在1.2950。英鎊兌歐元周五亞洲盤中約報0.8515英鎊，本周低點在0.8507。

瑞銀表示，英國政府未來數年將繼續埋頭苦幹脫歐工作，不能排除最終出現硬脫歐，但預期發生的機率只有20%。儘管英鎊最近曾經失守1.30美元，但隨著美元走弱，英鎊今年底將回升至1.40美元。

瑞郎漲勢亮眼

美國在周一發布的半年度匯率報告中將瑞士列入匯率操縱國觀察名單，外加避險買盤，促使瑞郎一路走升。有分析師稱，瑞士被列入觀察名單後，可能會阻礙瑞士央行干預匯市，抑制瑞郎進一步升值。

瑞郎兌美元周四觸及2018年9月以來最高位0.961瑞郎，為2018年9月以來最高水平。瑞郎兌歐元一度漲至1.0731瑞郎，為2017年4月以來最高位。（完）

**下周重要經濟數據和事件(1月20日-1月24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
1/20 周一	德國12月生產者物價指數(PPI)	約07:00	- 中國公布1月貸款市場報價利率(LPR) (北京時間09:30) - 日本央行舉行貨幣政策會議(至1月21日) - 歐元集團會議 - 歐盟外交事務委員會會議 - 華為財務長孟晚舟引渡聽證會
	臺灣12月外銷訂單	約08:00	
	香港12月失業率	08:30	
	韓國12月PPI	21:00	
1/21 周二	德國1月ZEW投資者信心指數	10:00	- 日本央行公布利率決定 - 歐洲經濟暨財政事務理事會會議 - 世界經濟論壇2020年年會(至24日)
	香港12月綜合消費物價指數(CPI)	08:30	
	英國11月就業數據	09:30	
	韓國第四季GDP數據	23:00	
1/22 周三	臺灣12月工業生產指數、季調失業率	約08:00	- 印尼央行召開理事會會議(至1月23日) - 馬來西亞央行公布利率決定(07:00) - 歐盟執委會副主席東布洛夫斯基發布“歐盟穩定暨成長協定”評估報告 - 加拿大央行公布利率決定和貨幣政策報告(15:00)，央行總裁波洛茲和高級副總裁威爾金斯召開記者會、討論貨幣政策報告內容(16:15)
	意大利11月工業訂單、工業銷售	09:00	
	英國12月公共部門收支短差、淨借款	09:30	
	加拿大12月CPI	13:30	
	美國11月聯邦住房金融局(FHFA)房價	14:00	
	美國12月成屋銷售	15:00	
	日本12月進出口和貿易數據	23:50	
1/23 周四	澳洲12月就業數據	00:30	- 印尼央行公布利率決定 - 挪威央行公布利率決定(09:00) - 英國央行金融市場基礎設施主管Christina Segal-Knowles發表講話(10:20) - 瑞典央行總裁英韋斯參加關於宏觀審慎政策的小組討論(16:30) - 歐洲央行召開貨幣政策會議、公布利率決定(12:45)，並在會後召開記者會 - 聯合國秘書長古特雷斯在世界經濟論壇發表講話(17:00) - 日本央行公布12月18-19日貨幣政策會議的會議記錄(23:50)
	美國最近一周初請失業金人數	13:30	
	美國12月領先指標	15:00	
	歐元區1月消費者信心指數初值	15:00	
	新西蘭第四季CPI	21:45	
	澳洲1月製造業/服務業/綜合採購經理人指數(PMI)	22:00	
	日本12月CPI	23:30	
1/24 周五	法國1月Markit製造業/服務業/綜合PMI初值	08:15	- 瑞典央行執委會會議(08:00) - 英國央行貨幣政策委員會委員哈斯克爾在小組討論中發言(09:30)
	德國1月Markit製造業/服務業/綜合PMI初值	08:30	
	歐元區1月Markit製造業/服務業/綜合PMI初值	09:00	
	英國1月製造業/服務業/綜合PMI初值	09:30	
	加拿大11月零售銷售	13:30	
	美國1月Markit製造業/服務業/綜合PMI初值	14:45	



一周匯市重要消息盤點

■ 美中盛贊第一階段經貿協議，但關稅和結構性問題仍待解決

美國和中國周三簽署了一項初步貿易協議，根據協議，雙方將取消部分加征的關稅，且中國將增加對美國產品的採購，協議緩解了兩國長達18個月的爭端，但也留下了一些尚未解決的痛點。中美雙方盛贊“第一階段”協議是在經過數月走走停停的談判後向前邁出的一步，消息令投資者長舒了口氣。但也有人對美中貿易關係現在正在穩步改善持懷疑態度。分析人士和行業領袖表示，該協議未能解決導致貿易衝突的結構性經濟問題，未完全取消拖慢全球經濟的關稅，且設定的採購目標難以實現。美國總統特朗普承認有必要與中國進行進一步談判，以解決一系列其他問題，但他稱贊該協議是美國經濟和他的政府貿易政策的勝利。

■ 美國副總統彭斯：美中“第二階段”貿易協議的討論已經開始

美國副總統彭斯周三稱，美中“第二階段”貿易協議的討論已經開始；就在數小時之前，兩國簽署了一項初步貿易協議，部分緩解了雙方的緊張關係，但一些重要問題仍未解決。“我們已經開始討論第二階段協議，”彭斯在接受Fox Business Network採訪時說。他並未給出進一步的細節。

■ 美國財政部取消對中國匯率操縱國的認定

美國財政部周一取消了對中國匯率操縱國的認定，目前兩國高層官員即將簽署第一階段經貿協議，以緩和持續了18個月之久的關稅戰。財政部在其拖延很久的半年度匯率政策報告中公布了這一在外界廣泛意料之中的決定。這也逆轉了美國財長努欽在去年8月兩國貿易衝突最嚴重時期做出的一項意外舉措。

■ 美國參議院正式啟動對特朗普彈劾案的審理

美國參議院針對是否將總統特朗普免職的彈劾審理周四正式啟動，而國會監督機構認定，白宮扣留國會所批准的對烏克蘭的安全援助違反了法律。七名眾議員組成的彈劾團隊的負責人、民主黨議員Adam Schiff在參議院宣讀了眾議院12月18日通過的對特朗普的兩項指控，即在處理與烏克蘭相關事宜的過程中濫用職權并妨礙國會調查。參議院預計將宣判特朗普無罪，因53名共和黨參議員中還沒有人表示支持罷免特朗普，彈劾總統需要三分之二的參議員投贊成票。

■ 普京修憲提議或可令其2024後繼續掌權，政府全體辭職為他讓路

俄羅斯總統普京周三提議修改憲法，若能實現將讓他有可能在卸任總統後繼續大權在握。在總理梅德韋杰夫政府集體辭職後，普京還提名了新總理。更重要的是，普京建議削弱總統的權力，同時強化總理的職權。外界普遍認為，這一重大舉動是為了2024年做鋪墊。現年67歲的普京屆時將必須卸任總統職務。自1999年以來，普京一直不間斷地擔任總統或總理職務。俄羅斯議會周四以壓倒性多數支持俄羅斯總統普京挑選的總理人選米舒斯京。此前一家報紙將此稱之為“1月革命”，一些人認為這次重大的政治改革可能讓普京成為終身領導人。

■ 英國央行多位決策者發表支持降息的鴿派言論

英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員鄧雷羅表示，如果經濟增長沒有起色，她將傾向於在未來幾個月裏支持降息。這進一步表明，英國央行內部正逐步向給經濟注入更多刺激傾斜。將於3月卸任的英國央行總裁卡尼上周四表示，從“風險管理”的角度來看，如果2019年末的經濟疲軟狀態持續到2020年，可能有降息理由，這令市場感到意外。鄧雷羅上周五亦表達了類似的看法，稱經濟表現更有可能低於而非超過英國央行11月的預估。最新預估將與英國央行1月30日的下一個利率決定同時發布。MPC委員弗利葛周日也表示，他將在本月稍晚的利率會議中投票支持降息，除非英國增長數據有“立即且明顯的”改善。MPC委員桑德斯周三稱，他仍然認為應下調借款成本，因英國就業市場和整體經濟表現疲弱。

■ 南非、土耳其、阿根廷央行周四均宣布降息

南非央行周四意外將指標貸款利率下調25個基點至6.25%，此前該行下調了通脹預期。央行決策者此次一致同意的降息決定是自去年7月以來首次。土耳其央行周四也降息75個基點至11.25%，為7月開始降息以來最克制的一次，表明隨著經濟擺脫衰退，未來任何進一步的刺激舉措都將是溫和的。阿根廷央行周四晚間宣布，已將基準利率從52%下調至50%，不到兩個月內第四次降息，旨在重振經濟。阿根廷經濟目前處於投資驟降、增長停滯和貧困加劇的困境中。

■ 韓國央行維持利率不變，評估房地產市場榮景和過去降息的影響

韓國央行周五一如普遍預期，維持指標利率不變。外界擔憂旨在提振經濟復蘇的超低利率可能催生房地產市場泡沫，韓國央行在評估之前寬鬆政策的影響。韓國2019年通脹率創紀錄低位，但分析師對是否進一步放寬政策看法分歧，尤其是因為中美簽署第一階段貿易協議可能鞏固韓國經濟復蘇。韓國央行貨幣政策委員會維持指標利率在1.25%不變，為連續第二次會議按兵不動。韓國央行曾于去年7月和10月降息。



一周重要經濟數據回顧

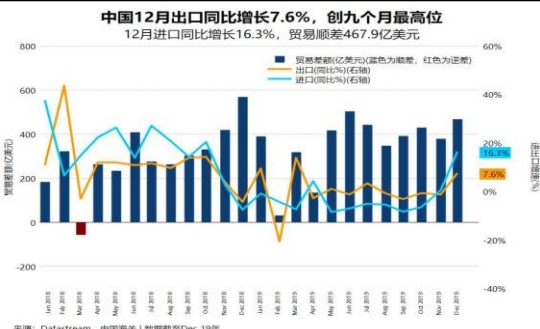
英國12月通脹率跌至逾三年低點，央行降息壓力增大

英國12月通脹意外下滑至逾三年低點，因旅館降價。該數據可能強化對英國央行降息的預期。英國國家統計局公布，12月消費者物價同比上漲1.3%，漲幅小於11月的1.5%，且為2016年11月以來最小增幅。此前路透調查預期為增長1.5%。



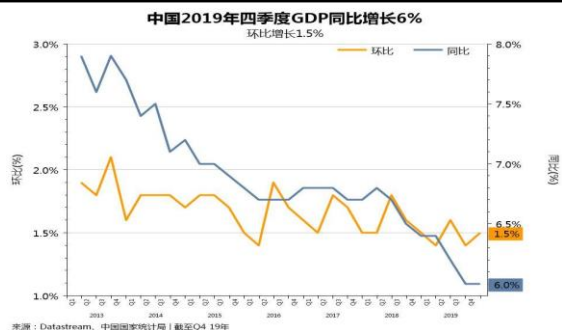
中國2019全年出口勉力正增長實現完美收官

中國海關總署公布，2019年12月以美元計價出口同比增長7.6%，遠高於路透調查預估中值3.2%，且為連續四個月負增長後同比首次轉正，並創下2019年3月以來最高水平。去年全年出口同比微幅增長0.5%。



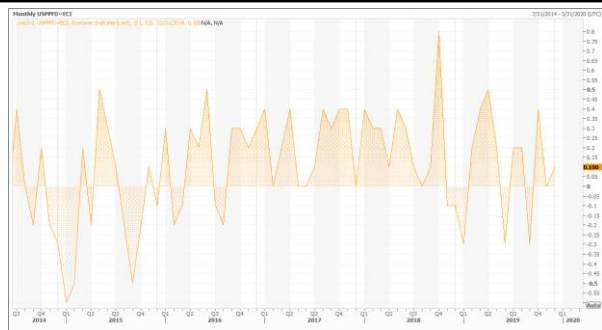
中國2019年經濟增長6.1%完成目標，四季度顯現企穩迹象

中國國家統計局公布，2019年四季度GDP同比增長6%，持平于路透調查預估中值和三季度；全年GDP總量99.09萬億元人民幣，同比增長6.1%，亦與路透調查中值一致，符合政府工作報告中制定的6-6.5%增長目標。

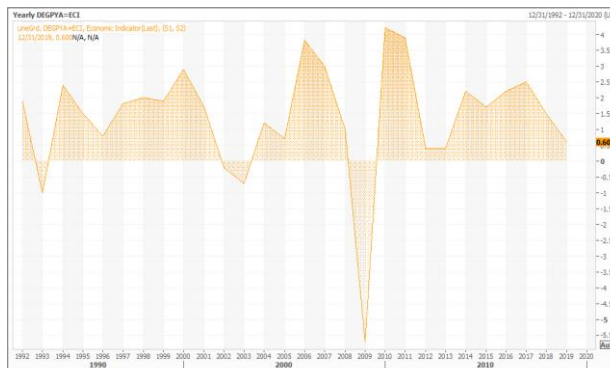


美國12月PPI小漲，通脹保持溫和支撐聯儲今年按兵不動

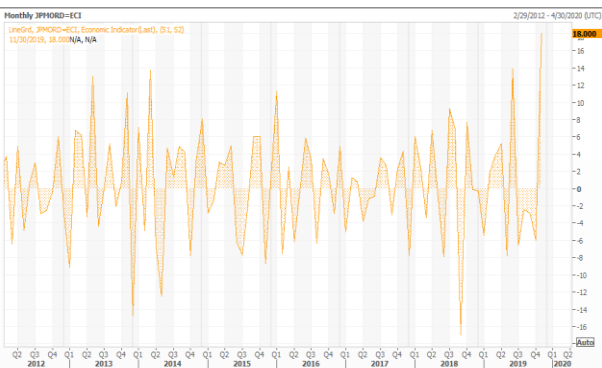
美國12月最終需求PPI較前月小漲0.1%，因商品成本上升被服務業疲弱所抵消。這是通脹壓力溫和的最新迹象，可能支持美聯儲今年維持利率不變。



2019年德國經濟創2013年來最慢增速，靠內需支撐躲過衰退。德國國內生產總值(GDP)2019年增長0.6%，是自2013年以來的最慢按年增速，與2018年增幅1.5%相比明顯放緩，因貿易爭端和外國需求減少帶來的阻力加大，使這個歐洲最大經濟體依賴出口的製造商舉步維艱。



日本11月核心機械訂單環比增幅創紀錄，經濟擔憂緩和。日本11月核心機械訂單較前月增加18%，創紀錄最大月度增幅。暗示企業支出勢頭良好。企業支出已經幫助日本維持脆弱的經濟復蘇。這是該數據自2005年有可比數據以來的最大環比增幅，也是6月以來首次實現環比增長。





■ 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。