



THOMSON REUTERS

路透一周全球匯市綜述 2019-11-29

前言



紐約梅西百貨感恩節大游行 路透/Brendan McDermid

本周美元走强，因各界認為美國和中國在繼續進行磋商以結束貿易戰，且美國經濟數據表現強勁。雖然美國總統特朗普趕在感恩節假期前簽署香港相關法案，引發中國方面強烈抗議，帶動避險貨幣日圓及瑞郎上漲，但由於中方并未明確論及特朗普此舉將危及第一階段貿易協議的協商，市場仍抱持觀望態度，美元因而保持堅挺，兌日圓料創下5月以來周線最高收位。

英鎊本周也有不錯的表現，因一項重量級民意調查顯示，保守黨可望在12月12日議會選舉中拿下占優勢的多數席位，進一步淡化英國無協議退歐的疑慮，這帶動英鎊兌歐元一度升至5月初以來最高，英鎊兌美元也升至一周高點。

本周表現最為弱勢的主要貨幣當屬澳元，因澳洲央行總裁洛威暗示的政策利率底部低於市場預期，市場立即反映該央行明年加碼降息的可能性，再加上美中關係因為香港問題趨於緊張，同時澳洲企業投資數據表現欠佳，導致澳元兌美元跌至六周低點。

展望未來一周，美國和中國如何過招將緊密牽動市場神經。數據方面，各界將關注世界各地的採購經理人指數(PMI)，以瞭解製造業景氣是否進一步惡化、服務業能否撐住大局，美國非農就業數據也將繼續成為關注焦點。

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。依托路透全球信息平臺，專業視角甄選一周精彩！

編輯：張明鈞

電話：+886-2-87295107

監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

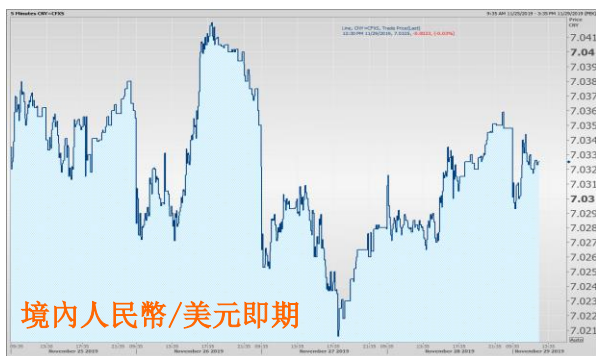
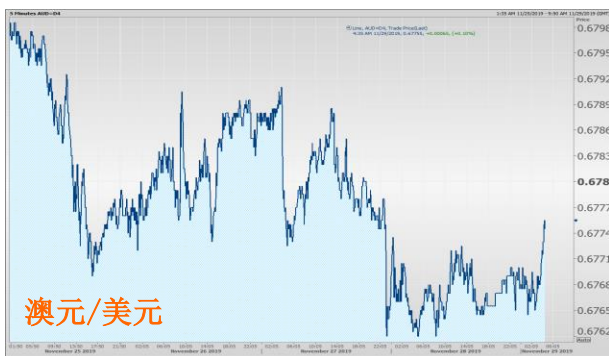
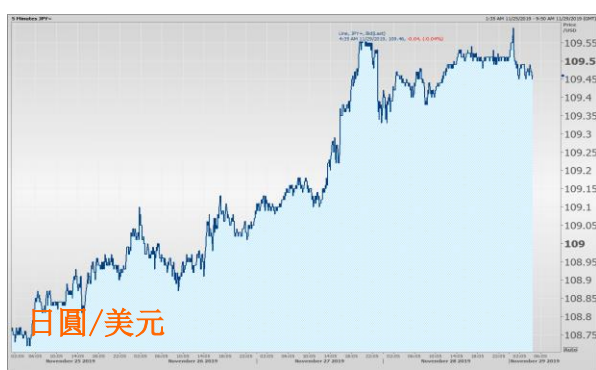
gui.juan.gui@thomsonreuters.com



本期導讀

美元指數與主要貨幣對一周走勢	2
美中相繼出招，暫未傷及初步貿易協議	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29日0430GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自Eikon終端



美中相繼出招，暫未傷及初步貿易協議

美國本周公布一連串經濟數據大多表現強勁，再加上美國總統特朗普聲稱美國和中國接近就第一階段貿易協議達成共識，美中高階談判代表也繼續透過電話協商，這些因素都給予美元有力支撐，使之維持堅挺走勢。

惟特朗普趕在感恩節前夕簽署國會通過的香港相關法案，市場氣氛為之一變，避險貨幣日圓及瑞郎應聲上漲，兌中國貿易形勢敏感的澳元則是進一步下跌，因各界擔心此舉有可能危及美中貿易協商。

但由於中國就涉港法案提出的抗議並未與貿易協議談判掛勾，也未提出明確的報復措施，再加上交易員大多已經離場度假，市場看似進入觀望模式，也未出現因為假期流動性偏低所造成的劇烈震盪。

RBC Capital Markets首席外匯策略師Adam Cole表示，“波動一直非常溫和，我們還在觀望中國的反應——截至目前他們的表態很含糊...他們沒有明確地說這將危及第一階段貿易協議，那顯然是市場擔心的局面，正因為如此目前市場反應相當溫和。”

美國本周公布的經濟數據大多表現不俗，其中第三季國內生產總值(GDP)環比年率由初估值的成長1.9%上修為成長2.1%，高於預估，扣除飛機的非國防資本財訂單增加1.2%，創1月以來最大增幅。最近一周初請失業金人數在連續兩周處於五個月高位後回落，四周均值仍暗示11月非農就業數據將有強勁表現。美聯儲最為關注的通脹指標：核心個人消費支出(PCE)物價指數較上年同期上漲1.6%，仍低於其通脹目標2%。

此外，美聯儲經濟褐皮書指出，美國經濟仍溫和擴張，成長前景樂觀，全國就業市場依然吃緊，物價則是漲幅溫和。美聯儲主席鮑威爾表示，貨幣政策“處於良好位置”以支持強勁的就業市場。這都讓市場預期美聯儲近期將維持政策不變。

英國大選民調左右英鎊

英國將在12月12日舉行大選，本周英鎊走勢可說是跟著大選民調結果起伏，大多數民調顯示保守黨的支持率續領先工黨至少10個百分點，帶動本周初英鎊上漲。

上次精準預測大選結果的YouGov民調初步顯示，保守黨領先工黨的幅度縮小至11個百分點，一度拖累英鎊回落，但在YouGov公布詳細的MRP模型結果，



澳洲央行總裁洛威 路透/Johnathan Barrett

預測保守黨料拿下650席中的359席、比其他黨總和多出68席之後，英鎊又反轉跌勢走高，兌歐元一度觸及近七個月高點，兌美元升至一周高點。

BMO Capital Markets外匯策略師Stephen Gallo在論及大選時表示，“如果周三YouGov的調查結果在12月12日得到確認，英鎊將進一步上漲。”但他指出，從現在開始起算，英鎊升值空間“相當有限，因英國脫歐過渡期間的風險現在被外匯市場大大低估了。”

澳元表現遜色

澳元可以說是本周主要貨幣中的大輸家，周線料將連續第四周下跌，本月以來跌幅接近1.9%，因美中貿易談判存在不確定性，澳洲經濟數據表現欠佳，同時對澳洲央行降息的預期不斷升溫，拖累當地公債收益率大跌。

澳洲央行總裁洛威表示，他不預期澳洲將不得動用量化寬鬆(QE)，但倘若有必要，將會以購買公債形式進行，而且只會在指標隔夜拆款利率已低至0.25%時才實施。他的這番談話被解讀為最低可能將指標利率調降至0.25%，低於市場預期的0.5%。目前利率期貨已完全消化明年4月降息25個基點至0.5%的可能性，並暗示到明年底降息至0.25%的可能性也在44%左右。

澳洲央行下周會議料將按兵不動，則是澳元唯一利多，匯豐銀行駐澳洲策略師Tom Nash表示“澳洲央行似乎不太可能選擇在12月會議上意外降息...短期政策不變相對有利於澳元/美元走勢的穩定。我們維持長期預估在0.68美元不變，可能要有明顯的海外因素——也許是美中第一階段貿易協議磋商相關消息——才會觸發突破走勢。”(完)



下周重要經濟數據和事件(11月30日-12月6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
11/30 周六	中國11月官方製造業、非製造業和綜合採購經理人指數 (PMI)	01:00左右	暫無
12/1 周日	韓國11月貿易收支/消費者物價指數 (CPI)	00:00/23:00	暫無
	日本第三季企業資本支出	23:50	
12/2 周一	日本、韓國、臺灣11月製造業採購經理人指數 (PMI)	00:30	歐洲央行總裁拉加德在歐洲議會一個聽證會上作開場陳述(14:00); 瑞典央行執委會會議(08:00); 美國總統特朗普訪問英國, 參加北大西洋公約組織(NATO)成立70周年峰會; 2019年聯合國氣候變化大會(至12月13日)
	中國11月財新製造業PMI終值	01:45	
	意大利、法國、德國、歐元區、英國11月製造業PMI	08:45-09:30	
	加拿大/美國11月製造業PMI	14:30/14:45	
	美國10月建築支出、11月供應管理協會 (ISM) 製造業指數	15:00	
	韓國第三季國內生產總值 (GDP) 修正值	23:00	
12/3 周二	英國零售業聯盟 (BRC) 11月零售銷售	00:01	澳洲央行宣布利率決定 (03:30); 歐洲央行執委候選人Fabio Panetta和施納貝爾參加歐洲議會經濟與貨幣事務委員會的確認聽證會; 北大西洋公約組織成員國的國家和政府領導人在倫敦會面(至12月4日)
	澳洲第三季經常帳、淨出口貢獻	00:30	
	英國11月Markit/CIPS建築業PMI	09:30	
	歐元區10月生產者物價指數 (PPI)	10:00	
12/4 周三	日本11月服務業PMI	00:30	加拿大央行宣布利率決定 (15:00); 歐元集團會議。
	澳洲第三季實質GDP	00:30	
	中國11月財新服務業PMI	01:45	
	意大利、法國、德國、歐元區、英國11月服務業、綜合PMI	08:45-09:30	
	美國11月ADP民間就業崗位	13:15	
	美國11月Markit服務業及綜合PMI/ISM非製造業PMI	14:45/15:00	
12/5 周四	德國10月工業訂單	07:00	歐洲經濟暨財政事務理事會會議; 美聯儲金融監管副主席誇爾斯、聯邦存款保險公司 (FDIC) 董事長威廉姆斯以及美國全國信用合作社協會主席Rodney Hood在參議院金融委員會的聽證會上作證, 主題為“對金融監管機構的監管” (15:00); 新西蘭央行宣布關於銀行持有資本金要求的最終決定 (23:00); 日本央行審議委員原田泰講話 (01:30); 加拿大央行副總裁連恩講話 (13:00)
	臺灣11月CPI	約08:00	
	歐元區第三季整體就業、GDP修正值、10月零售銷售	10:00	
	美國10月貿易收支、最近一周初請失業金人數	13:30	
	加拿大10月貿易收支	13:30	
	美國10月工廠訂單、耐久財(耐用品) 訂單修正值	15:00	
	日本10月所有家庭支出、加班工資	23:30	
12/6 周五	德國10月工業生產	07:00	暫無
	法國10月貿易收支及進出口	07:45	
	英國11月Halifax房價	08:30	
	美國11月非農就業數據	13:30	
	加拿大11月就業崗位變動、失業率、就業參與率	13:30	
	美國密西根大學12月消費者信心指數初值	15:00	
	美國10月躉售(批發)庫存、銷售	15:00	
	美國10月消費者信貸	20:00	



一周匯市重要消息盤點

■ 特朗普稱美中接近達成貿易協議，但簽署香港人權和民主法案

美國總統特朗普表示，美國和中國接近就貿易協議的第一階段達成協議。此前，兩國高級談判代表通電話，同意繼續就剩餘問題進行磋商。但在面臨中國政府的堅決反對下，特朗普將國會支持香港示威者的法案簽署為法律。他還簽署了國會通過的另一項法案。該法案禁止向香港警方出口包括催淚氣體、胡椒噴霧、橡膠子彈和電槍等裝備。中國外交部、港澳辦及中聯辦均發表聲明，堅決反對美方將所謂“香港人權與民主法案”簽署成法，此舉嚴重干預香港事務，嚴重干涉中國內政，嚴重違反國際法和國際關係基本準則，是赤裸裸的霸權行徑，中國政府和人民堅決反對。

■ 鮑威爾：貨幣政策處於支撐強勁就業市場的“良好位置”

美聯儲主席鮑威爾表示，貨幣政策“處於良好位置”以支持強勁的就業市場。就業市場現在剛開始讓工人略為受益。鮑威爾表示，就業數據的調整表明，去年勞動力市場可能不如先前以為的那樣強勁，這一轉變增添了降息理由。美國勞工統計局9月時下調了就業增長估值。勞工統計局稱，在截至2019年3月的12個月，美國經濟每月新增17萬個就業崗位，較先前估值共計少了50萬個。

■ 美聯儲褐皮書指美國經濟溫和成長，就業市場仍然緊俏

美聯儲其經濟褐皮書中稱，10月至11月中，美國經濟溫和擴張，整體經濟成長前景樂觀，而全國就業市場依然吃緊。從美聯儲與全國各地企業連絡人的討論中得出的最新經濟報告還顯示，物價漲幅溫和。美聯儲指出，“總體而言，前景依然樂觀，一些連絡人預計當前的增長速度將持續到明年。”多個聯儲地區報告稱，在專業和技術服務，以及醫療保健領域“就業增長相對強勁”。製造業的情況更為複雜，一些地區的就業崗位有所增加，而另一些地區的就業情況保持穩定。一個地區報告裁員。

■ 中國央行發布金融穩定報告，警示異常波動風險不容忽視

中國人民銀行發布《中國金融穩定報告（2019）》稱，中國金融風險逐漸高位緩解，已暴露的金融風險正得到有序處置；未來中國經濟下行壓力有所加大，潛在風險隱患短時間內難以消除，金融市場存量風險仍需進一步化解，異常波動風險不容忽視。

央行網站周一刊登報告並稱，受內外部多重因素影響，中國經濟中一些長期積累的深層次矛盾逐漸暴露，金融風險易發高發，經濟增長面臨的困難增多，潛在風險隱患短時間內難以消除，但中國經濟的韌性仍然較強，居民儲蓄率高，微觀基礎充滿活力，重要金融機構運行穩健，宏觀政策工具充足。。

■ 民調顯示英國保守黨料贏得議會多數席位，比其他政黨總和多68席

根據民調機構YouGov的模型，英國首相約翰遜領導的保守黨料將在12月12日的大選中贏得議會多數席位，比其他政黨總和多68席。該模型曾經準確預測了英國2017年大選結果。YouGov模型顯示，保守黨可能獲得650個席位中的359個，多于2017年大選中的317個，是1987年撒切爾（柴契爾）獲勝以來該黨取得的最佳成績。該模型被稱作多層回歸與後分層（MRP）模型。

■ 日本央行總裁警告維持低利率不是為了支應財政支出

日本央行總裁黑田東彥表示，央行超寬鬆貨幣政策旨在達到通脹目標，而不是支應政府支出，並警告稱在恢復日本財政秩序方面不應自滿。執政黨議員一直施壓政府編列大規模支出計劃，提高了財政政策在維持脆弱經濟復甦方面可能扮演更重要角色的可能性，但代價是增加債務負擔。日本的負債已是發達國家中最高的。黑田東彥重申他的看法，即如果搭配超寬鬆貨幣政策，財政支出在刺激經濟方面的效果可望增強。但他補充說，這並不意味著日本央行將持續印鈔以支撐公共債務。

■ 澳洲央行總裁稱不預期將有實施QE的需要

澳洲央行總裁洛威表示，他不預期澳洲將不得不動用量化寬鬆（QE），但倘若有必要，將會以購買公債形式進行，而且只會在指標隔夜拆款利率已低至0.25%時才實施。在這場備受矚目的演說中，洛威列出澳洲實施QE的可能選項很有限，並且設下很高的動用門檻。他排除了購買民間資產的可能性，形容實施負利率“可能性極低”，並認為澳洲央行沒有需要透過市場操作向金融體系挹注額外流動性。

■ 韓國央行維持利率不變但下調經濟預估，強化市場的降息預期

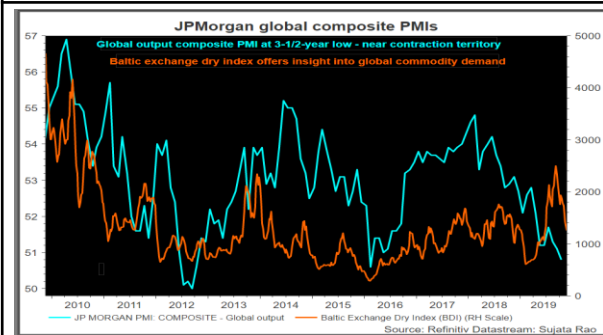
韓國央行本周維持利率不變，即便其下調了增長和通脹預估，凸顯出全球風險令央行對經濟持謹慎看法，並強化了市場對明年進一步放鬆政策的預期。央行貨幣政策委員會投票決定將指標利率維持在1.25%不變。這一決定與路透訪問的所有分析師的預估一致。但七名貨幣政策委員會委員中有一位委員投票支持降息。韓國央行最近數月已兩次降息。



一周重要經濟數據回顧

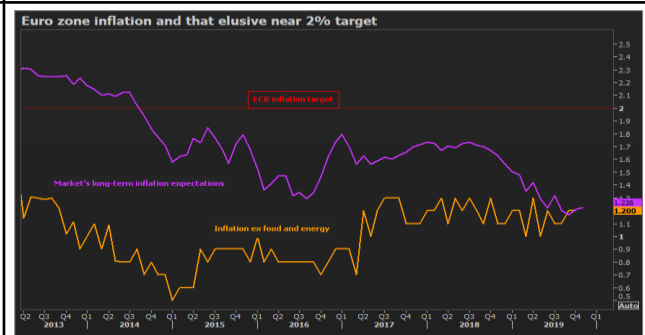
摩根大通全球綜合PMI處於三年半低點

藍線為摩根大通編制的全球採購經理人指數(PMI)，目前該指數處於三年半低點，接近景氣萎縮區域；紅線則為波羅的海乾散貨運指數，反映大宗商品市場景氣起伏。



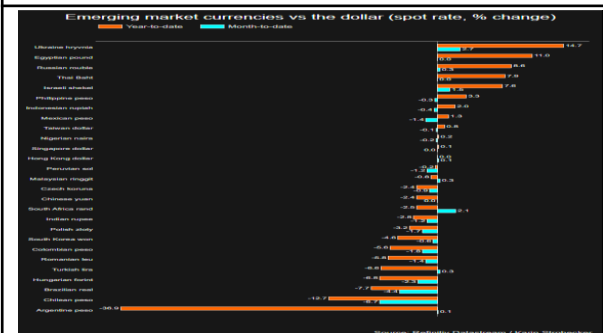
歐元區通脹仍明顯低於央行目標

圖中紅線為歐洲央行的2%通脹率目標，紫色曲線為市場的長期通脹預期，橘色線則為扣除食品和能源的通脹率，如圖所示歐元區通脹仍明顯低於歐洲央行的目標。



新興市場貨幣漲跌幅比較

紅線為今年來漲跌幅，藍線則為11月來漲跌幅，今年漲幅前三名分別是烏克蘭格里夫納、埃及鎊及俄羅斯盧布，跌幅前三名則為阿根廷披索、智利披索及迦納塞地。



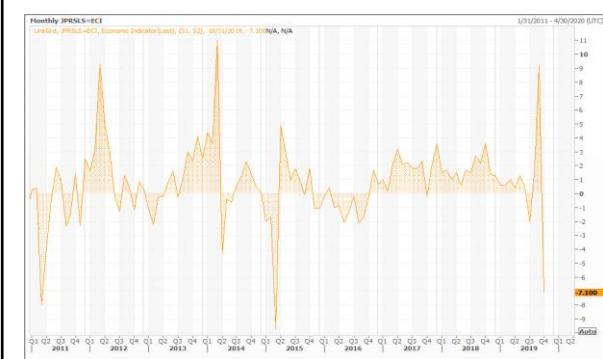
初請失業金數據仍顯示美國就業市場表現強勁

圖中橘線為美國每周初請失業金人數，紫色線則為初請失業金人數四周均值，雖可以見到短期內初請失業金人數有上升趨勢，但仍處於暗示就業市場表現強勁的水準。



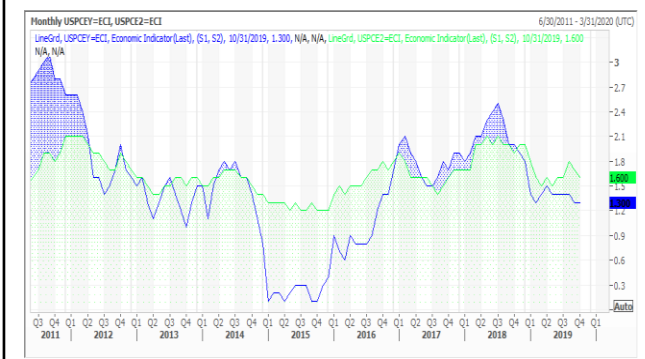
日本10月零售銷售同比降7.1%，創四年多來最大降幅

圖為日本零售銷售較上年同期的變動率，分析師指出，經季節調整後較前月下滑14.4%的幅度，比起1997年及2014年上調消費稅後的降幅要來得高。



美國個人消費支出物價指數同比漲幅略微下滑，通脹溫和

圖中藍線為美國個人消費支出(PCE)物價指數同比漲幅，綠線為扣除食品及能源的核心PCE物價漲幅。此一美聯儲最為關注的物價指標顯示，美國目前通脹壓力仍屬溫和。





■ 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。