



THOMSON REUTERS

路透一周全球汇市综述 2020-06-05



夕阳下的欧洲央行总部大楼 路透/Kai Pfaffenbach

前言

本周全球金融市场一片歌舞升平，股市持续上涨，其中美国纳斯达克指数周四收盘时距离2月所及的纪录高点仅差2%，其他风险资产也高歌猛进，在冒险意愿一片火热的情形下，避险货币成为市场抛售重心，美元指数跌至三个月低点附近，日圆兑美元则是一度跌至两个月低点。

欧元本周一路走高，延续上周突破1.11重要关卡及200日均线后的涨势，欧洲央行决定扩大刺激政策增强市场对经济复苏的期望，更为欧元走势火上加油，欧元兑美元周线涨幅超过2%，且一度写下近三个月来最高。

经济数据虽仍是一片惨淡，但投资人都已将之抛诸脑后，认为新冠疫情引发的经济衰退低谷已过，期望景气将在央行宽松政策引导下走向光明未来，显然央行政策才是左右汇市及全球金融市场的重心。欧洲央行本周加码刺激政策之后，市场焦点将转向下周美国联邦储备理事会(FED/美联储)会议，各界将密切关注美联储在现有印钞计划下，是否还会祭出更多法宝来提振经济。

路透一周全球汇市信息，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！

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，欢迎使用汤森路透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。

编辑：张明钧

电话：+886-2-87295107

监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

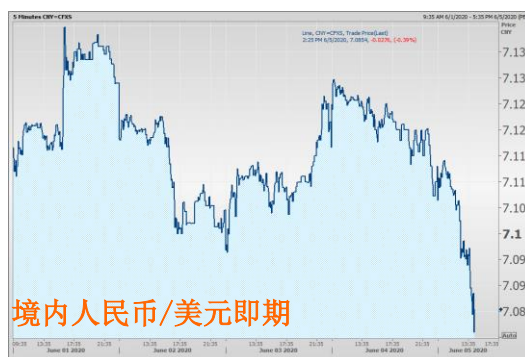
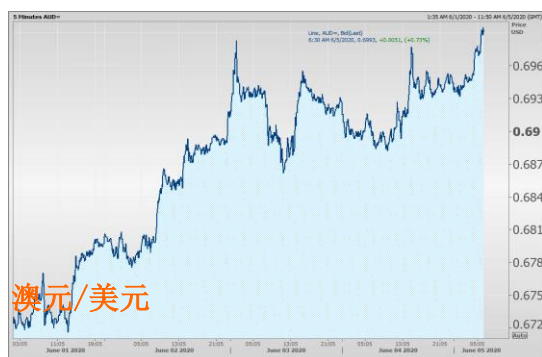
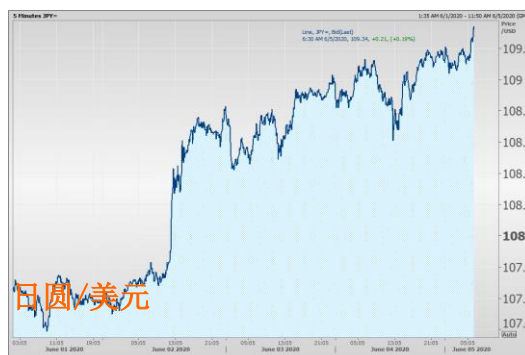
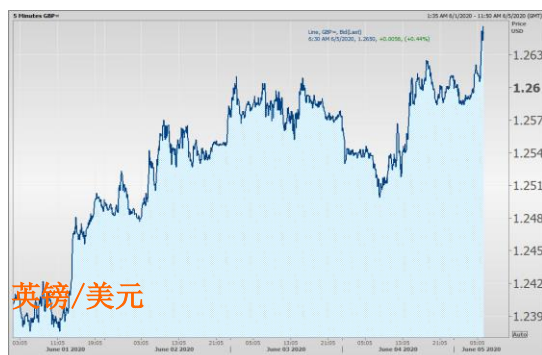
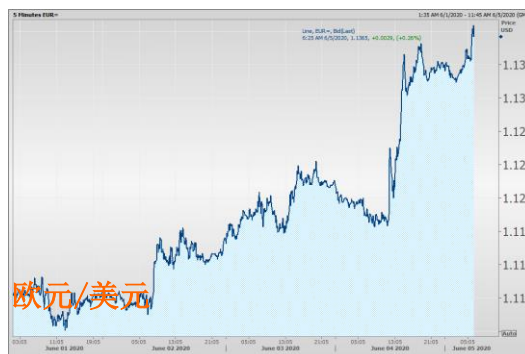
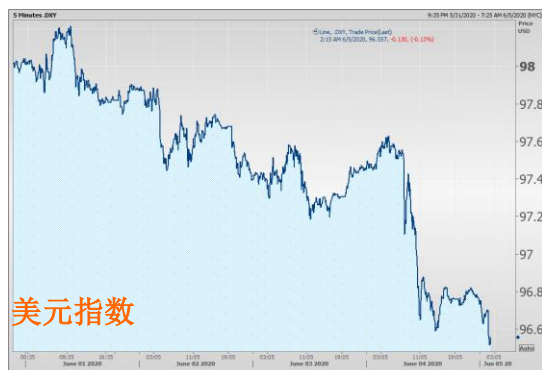
guijuan.qi@thomsonreuters.com



本期导读

美元指数与主要货币对一周走势	2
ECB加码刺激，FED会出什么招数？	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6月5日0625GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



ECB加码刺激，FED会出什么招数？

本周全球各地股市涨成一片、公债收益率普遍走高、避险货币则是遭遇抛盘，主因市场认为新冠病毒疫情所造成的衰退终将会被刺激经济政策所化解，而各地央行降息及印钞行动所释出的资金则是在风险资产中逐利，在冒险情绪高涨下，美元及日圆等传统避险货币节节败退。

经济数据已经不再是金融市场的主要题材，所有资产类别都在反映刺激政策营造出的美好未来憧憬，央行的宽松政策因而成为金融市场的主宰，本周欧洲央行会议即是最佳范例。

以往央行实施宽松政策时，当地货币往往会反应利差题材而下跌，但本周欧洲央行宣布延长紧急购债的时间及扩大规模、引发当地经济加速复苏的预期之后，欧元不跌反涨，兑美元创下近三个月高点，周线料将连续第三周上扬。

摩根大通全球市场策略师Jai Malhi表示，“这凸显了欧洲央行支持复苏的承诺...欧元区很可能比美国 and 英国更快摆脱新冠疫情引发的衰退。”高盛纽约全球外汇联席主管Zach Pandl则指出，“欧盟执委会以及欧洲央行最近的行动，降低了围绕欧元区经济前景的尾部风险。”

然而欧洲央行对经济前景的看法并未因扩大刺激而转向乐观，该行内部将今年欧元区产出的基线预测大幅下调至萎缩8.7%，而3月的预测还是小幅增长0.8%，明年虽预期将增长5.2%，但欧洲央行总裁拉加德表示，风险偏向出现更糟糕的结果，今年GDP可能萎缩高达12.6%，这或许暗示着刺激行动还未结束。

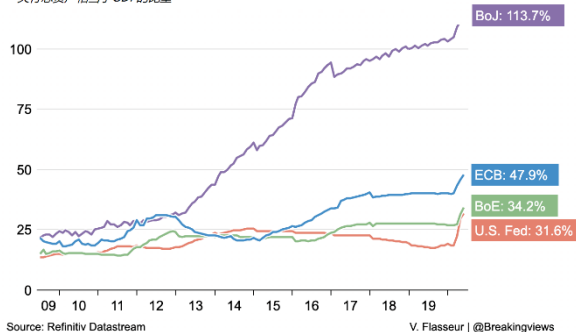
百达财富管理策略师Frederik Ducrozet表示：“我们预计，9月份将决定将PEPP的规模再增加5,000亿欧元，至1.85万亿美元...我们认为，脆弱的复苏将需要一段时间的稳定干预。”

美联储还能做些什么？

美联储今年以来除了大幅度降息至近零水平以外，资产负债表规模也急速膨胀，从2月底3月初的约4.2万亿美元一路膨胀至6月3日止的7.21万亿美元，短短三个月之内就强力释出了3万亿美元的资金。

四大央行资产负债表

央行总资产相当于GDP的比重



美联储印钞速度较其他央行迅猛 路透/热点透视V. Flasseur

美联储的强力措施不单解决了市场上的美元荒，同时也巩固了市场信心，避险资产受追捧的热度逐渐转淡，美元和美国公债遭到抛售，美元跌至近三个月低点，美债收益率则出现3月以来最陡峭的形态。

在收益率曲线趋升的情形下，各界预期美联储下周会议可能推出额外购债计划，或者以短期利率为目标采取收益率曲线控制措施，但一些基金经理人预期，只有当收益率较目前水平大幅上升时，才需要对收益率曲线的大部分进行干预。相反，他们正在寻找线索，暗示美联储相信新冠疫情危机的最严重时期已经过去。

Eaton Vance全球收益和投资组合联合主管Eric Stein正寻找美联储相信经济反弹能支撑收益率上升的迹象。他称，“美联储可以接受缓慢攀升，尤其是在经济复苏的背景下，但如果升得太多并导致复苏不稳，那么就有理由担忧了。”

Osterweis Capital Management投资组合经理Eddy Vataru指出，美联储面临的更大风险是利率仍太低，所以不太可能大举推动收益率曲线控制措施。Columbia Threadneedle资深利率分析师Ed Al-Hussainy表示，预计美联储将把重点放在新推出的主街贷款计划，而不是采取新的重大刺激举措。

除了美联储会议的重头大戏之外，另外需要关注的是美国各地抗议活动还会持续多久，因为这些抗议活动已经造成某种程度的商业活动停摆，可能最终会推迟经济复苏，另外也要留意在各地解除防疫封锁措施后，是否会出现第二波的疫情。(完)

**下周重要经济数据和事件(6月7日-6月12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
6/7 周日	中国5月进出口暨贸易收支、外汇存底	--	暂无
	日本4月经常帐、第一季国内生产总值(GDP)终值	2350	
6/8 周一	德国4月工业生产	0600	欧洲央行总裁拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会的在线听证会上发表讲话(1300)
	台湾5月进出口及贸易收支	0800	
	欧元区6月Sentix投资者信心指数	0830	
	英国零售业联盟(BRC)5月整体零售销售	2301	
	日本4月加班工资、实质薪资、5月M2及广义货币供给	2330-2350	
6/9 周二	澳洲国民银行5月企业信心指数、澳新银行招聘广告	0130	石油输出国组织(OPEC)以视频会议形式召开第179次会议、瑞典央行常务理事会会议(0700)、美国联邦公开市场委员会(FOMC)开始为期两天的利率会议(至6月10日)
	德国4月进出口及贸易收支	0600	
	欧元区第一季GDP修正值	0900	
	美国4月劳工部职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)	1400	
	美国4月趸售库存及趸售销售	1400	
	韩国5月失业率	2300	
	日本5月国内企业物价指数、4月机械订单	2350	
6/10 周三	澳洲6月WESTPAC-MI消费者信心指数	0030	美国联邦公开市场委员会(FOMC)政策会议，并公布经济预估摘要(1800) 、瑞典央行总裁英韦斯发表讲话(1000)、欧洲央行执委施纳贝尔在一在线研讨会发表讲话(1100)、欧洲央行副总裁德金多斯在一场在线活动中发言(1330)、石油输出国组织(OPEC)和非OPEC产油国第11次部长级视频会议
	中国5月居民消费价格指数(CPI)、工业生产者出厂价格指数(PPI)	0130	
	中国5月整体社会融资(10日至17日间发布)	0200	
	中国5月M2货币供给、贷款增长(10日至17日间发布)	0200	
	美国5月消费者物价指数(CPI)	1230	
	英国皇家测量师学会(RICS)5月房价差值	2301	
	日本第二季度大型制造业景气判断指数	2350	
6/11 周四	法国第一季非农就业数据修正值	0530	美联储在2020年第一季资金流动报告中公布有关美国家庭财务健康状况的数据(1600)、欧元集团会议。
	意大利4月工业生产	0800	
	美国一周初请失业金人数、续请失业金人数	1230	
	美国5月生产者物价指数(PPI)	1230	
6/12 周五	日本4月工业生产修正值、产能利用率	0430	欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚参加一场视频会议(1200)；欧盟财长召开月度会议。
	英国4月国内生产总值(GDP)、4月止三个月GDP估计值	0600	
	英国4月贸易收支	0600	
	法国5月消费者物价调和指数(HICP)终值、CPI	0645	
	欧元区4月工业生产	0900	
	美国5月进出口物价	1230	
	加拿大第一季产能利用率	1230	
	美国密歇根大学6月消费者信心指数初值	1400	
	中国5月外资直接投资(FDI)(12日至19日间发布)	--	



一周汇市重要消息盘点

■ 欧洲央行扩大并延长购债计划，给衰退的欧元区经济再打一剂强心针

欧洲央行批准扩大经济刺激计划规模，幅度超过预期，以提振因新冠病毒大流行而陷入二战以来最严重衰退的经济。欧洲央行的紧急债券购买计划将延长至2021年中，并将计划规模扩大6,000亿欧元，至1.35万亿美元。这应能让欧洲央行买下欧元区政府为抗击疫情而发行的大部分新债。

欧洲央行工作人员将今年欧元区产出的基线预测大幅下调至萎缩8.7%，而3月份时他们的预测还是小幅增长0.8%。央行预计明年经济将有所反弹，增长5.2%，但总裁拉加德表示，风险偏向出现更糟糕的结果，GDP可能萎缩高达12.6%。这可能意味着欧洲央行的刺激行动还没有结束。

■ 美国上周初请失业金人数降至200万以下，但复苏道路不平坦

美国5月30日当周初请失业金人数经季节调整后减少24.9万人至187.7万人，为自3月中旬以来首次降至200万以下，路透调查预估为降至180万人。尽管初请失业金人数自3月底触及创纪录的686.7万人以来大幅下降，但仍是2007-2009年大衰退时期峰值的三倍。不过这份报告，加上周三公布的数据显示5月民间就业人口降幅小于预期，表明就业市场最糟糕的时期已经过去。

路透对分析师的一项调查显示，非农就业人数4月份骤降2,053.7万人之后，5月可能又减少800万人。预计失业率将从4月的14.7%，飙升至二战后高位19.7%。

■ 澳洲4月零售销售创纪录最大降幅，第二季GDP前景暗淡

澳洲4月零售销售录得创纪录降幅，贸易顺差缩窄，新冠疫情重创经济，令本季澳洲经济面临最严重萎缩。澳洲统计局周四公布的数据显示，4月经季调零售销售骤降17.7%，为纪录最大降幅，3月为跳升8.5%。此前公布的数据则显示，澳洲第一季经济较前季下滑0.3%，为九年来首次萎缩。澳洲第二季GDP降幅预计会更大。经济若连续两个季度萎缩，意味着澳洲将出现1990年代初期以来的首次技术性衰退。

■ 德国执政联盟党派就1,300亿欧元经济刺激计划达成一致

德国总理梅克尔领导的执政联盟就一项大规模刺激计划达成一致，该计划旨在加速德国经济从新冠疫情危机中复苏。梅克尔在协商结束后的记者会上表示，该计划总规模将达到1,300亿欧元，并包括降低增值税以刺激消费。此前在3月已经达成了一项7,500亿欧元的援救计划，其中包括一笔通过发债筹资的1,560亿欧元追加预算。德国的举措，加上流动性支持以及借款保证，已相当于其经济产出的逾30%，远超其他欧元区国家提出的紧急救助计划。

■ 欧洲5月企业活动续挫，虽迹象显示最糟糕时期已过去但复苏路漫漫

IHS Markit公布欧元区5月综合采购经理人指数(PMI)终值从4月的13.6跳升至31.9，也高于初值的30.5，但距离景气荣枯分水岭50还很远。4月数据为1998年年中开始此项调查以来最低。PMI就业分项指数显示企业在以接近创纪录的速度裁员，该指数5月为37.8，4月创有调查以来的最低位33.4。欧元区5月服务业PMI从4月的纪录低点12.0升至30.5，不过服务业企业对未来12个月前景的看法没有那么悲观了，5月业务预期指数从4月的34.3跳升至47.6。

■ 加拿大央行维持利率不变，称新冠疫情影响可能已见顶

加拿大央行本周维持隔夜利率不变，并称新冠病毒疫情对全球经济的影响似乎已见顶，而加拿大经济似乎避免了出现预估的最坏情况。该行决定维持利率不变的同一天，新任总裁麦克勒姆(Tiff Macklem)履新。今年3月，加拿大央行三次降息至0.25%的纪录低点，并推出有史以来第一个大规模债券购买计划，以应对冠状病毒大流行和低油价。央行补充称，尽管今年下半年及以后的前景仍“阴云密布”，但该行现在预计加拿大经济将在第三季度恢复增长。

■ 负利率猜测日渐升温，英国超1万亿英镑的公债收益率跌入负值

数据显示，截至5月底，电子交易平台Tradeweb收益率为负值的英国公债市值超过1万亿英镑(1.24万亿美元)，相当于英国公债总市值的近45%。英国上月首次在标售中出售了负利率公债。随着围绕英国央行可能追随欧洲央行和日本央行实施负利率的猜测日渐升温，短期英国公债收益率已跌至零下方。据Tradeweb提供的数据，截至5月底，在总计约2.4万亿英镑的英国公债中，有1.07万亿英镑公债的收益率为负。

■ 美国5月制造业活动脱离11年低点，暗示经济可能已过最糟糕时期

美国5月制造业活动脱离11年低点，表明随着企业复工复产，经济衰退最糟糕的时期已经过去，不过由于失业率高企，从新冠危机中复苏可能需要数年时间。美国供应管理协会(ISM)公布，5月全国制造业活动指数升至43.1，4月为2009年4月以来最低的41.5。该指数低于50表明制造业萎缩，制造业占美国经济的11%。此外非制造业活动指数升至45.4。4月该指数创2009年3月以来最低41.8，也是2009年12月以来首次萎缩。

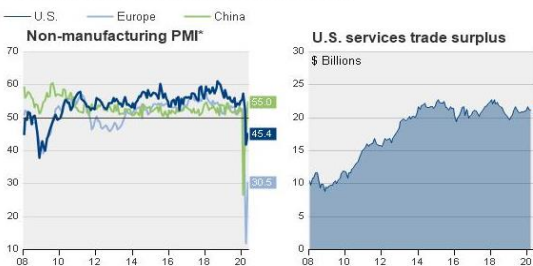


一周重要经济数据回顾

全球主要经济体服务业PMI比较

左小图中显示美国、欧洲及中国非制造业PMI自全球金融危机以来的走势比较图，其中中国已经回升至50景气荣枯分水岭上方，欧洲仍虽弹离低点但仍距离50相当遥远，美国也还在50下方显示服务业景气萎缩。

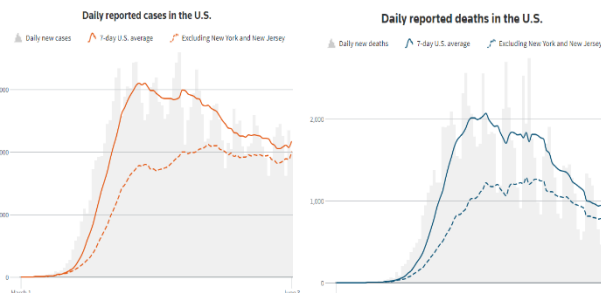
U.S. and world services PMI



* Reading over 50 indicates expansion in the services sector
Source: Refinitiv Datastream / Stephen Culp 04/06/2020

美国疫情是否将进入第二波？

左小图中显示的是截至6月3日为止的新冠病毒确诊病例每日新增人数，右小图则是显示每日死于新冠病毒的病例数，两图皆显示在历经一段下滑期之后，最近又从低点走升，须留意是否会爆发第二波疫情。

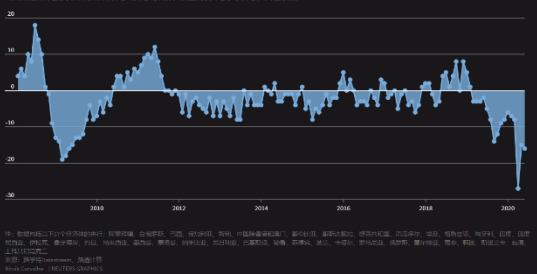


新兴市场央行持续降息

根据一项针对37个发展中经济体央行的指针利率升降走势显示，5月新兴经济体央行净降息16次，4月为15次。5月为连续第16个月呈现净降息(即降息多于升息)，为2013年以来新兴经济体央行最长的宽松周期。

新兴市场央行持续降息

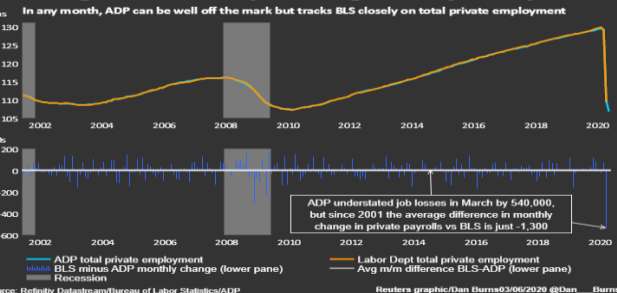
每月央行针对各发展中经济体利率升降的统计，负值代表降息多于升息，反之亦然。



美国ADP民间就业岗位数据与劳工部就业数据比较图

如图中上半部所示，蓝色为ADP民间就业岗位数据，橘色为劳工部整体民间就业数据，由图可看出ADP向来可以精准预测官方数据表现。美国5月ADP民间就业岗位降幅远低于预期，暗示已经过了企业裁员最严重时期。

How good is ADP at predicting the US jobs report?

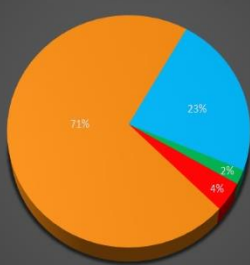


路透调查：美中对峙将改变未来六个月汇率避险操作

根据路透在6月1-3日间的调查，分析师多预期美中贸易僵局将使得未来六个月避险押注再现的可能性升高。对超过60位分析师的调查则预估美元将持续贬值，因多数主要国家央行料将持续购买公债与其他金融资产。

路透调查：美中对峙在未来六个月重燃避险货币押注的风险

非常高风险 高风险 低风险 非常低风险



调查时间：2020年6月1-3日

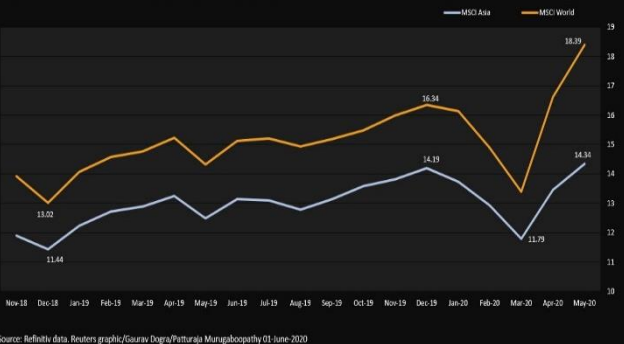
57位外汇分析师回复调查

Vivek Mishra, Indradip Ghosh and Murali Rathore | REUTERS GRAPHICS

全球股市估值持续挺升，亚太股市估值突破前高

图中橘线为MSCI明晟全球股指12个月的预期市盈率(本益比)，蓝线则为MSCI亚太股指市盈率；目前亚太股指市盈率为14.34，为2010年4月以来的最高水平，全球股指市盈率升至18.39，至少2003年6月以来最高。

MSCI Asia-Pacific and World Index's forward 12-month PE



Source: Refinitiv data. Reuters graphic/Gurav Dogra/Pattaraja Munagapathy 01 June 2020



■ 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。