



THOMSON REUTERS

# 路透一周全球匯市綜述 2021-04-23



向晚的歐洲央行總部大樓 路透/Kai Pfaffenbach

## 前言

美元本周持續受到美國公債收益率走勢左右，指標10年期公債收益率上周觸及數周低點之後，本周一度反彈回升，給予美元些許支撐，之後又下行探向近期區間低點，使得美元受到拖累。儘管美國經濟資料表現仍佳，但卻無法對美元及債券收益率產生提振效果。

本周匯市關注的另一個焦點則是歐洲央行政策會議，此前歐洲央行鷹派委員曾經表示，可能隨著經濟景氣回升而開始放慢印鈔步伐，但歐洲央行決議繼續以當前速度購債，也沒有提及任何放慢購債速度的暗示，歐元因此扭轉央行會議開始前的升勢反轉回落。

歐洲央行會議過後，美聯儲及日本央行會議將在下周登場，雖然預料政策方面將不會有太大變化，但若官員論調出現些許調整，勢必將引發市場騷動。此外月末也是大量資料出爐的時候，下周關注重點在於各地公佈的通脹資料，以及第一季國內生產總值(GDP)。

路透一周全球匯市資訊，將為您深入盤點全周重要匯市消息和資料，並梳理新一周的市場熱點。依託路透全球資訊平臺，專業視角甄選一周精彩！

### 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、資料及圖表內容為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

欲詳細瞭解本期所述資訊和資料內容，歡迎使用湯森路透Eikon終端流覽查詢。

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。

編輯：張明鈞

電話：+61-394929305

監製：屈桂娟

電話：+852-28436318

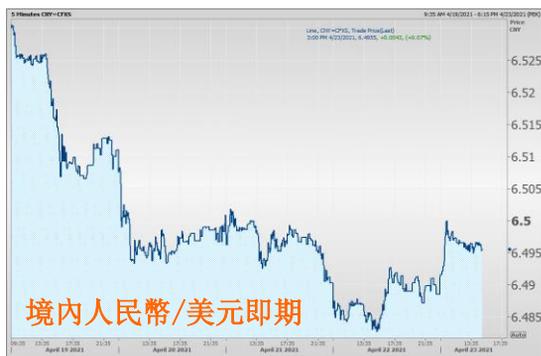
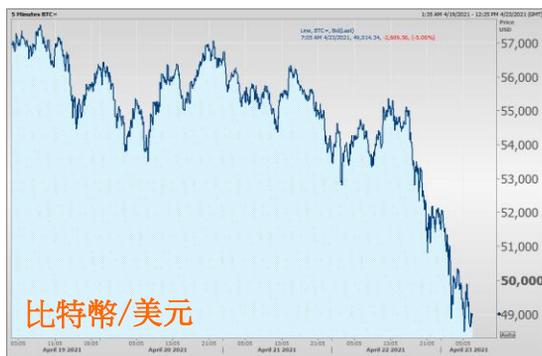
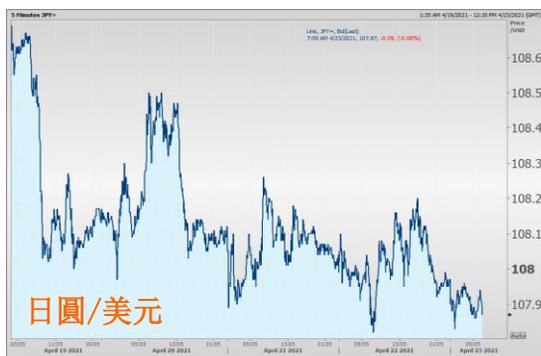
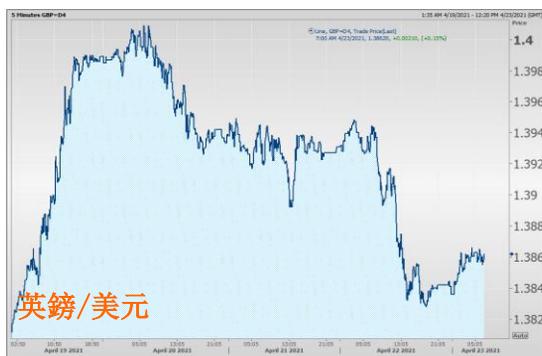
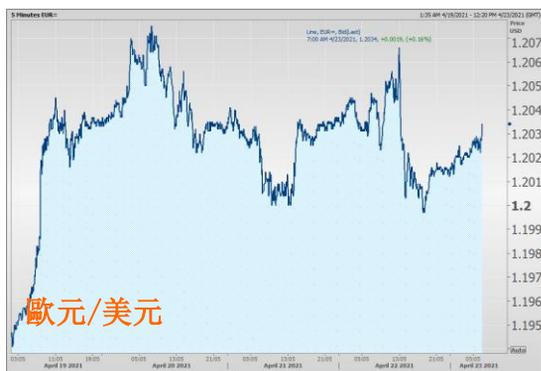
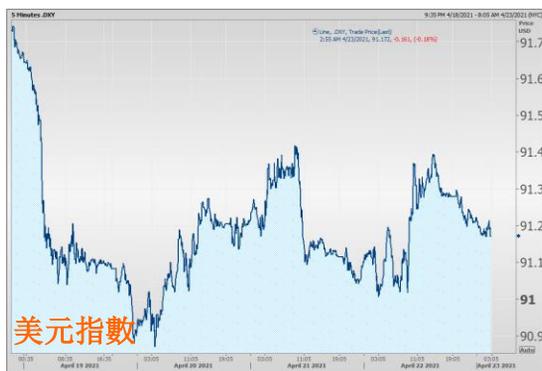
[guijuan.gul@thomsonreuters.com](mailto:guijuan.gul@thomsonreuters.com)



### 本期導讀

- 美元指數與主要貨幣對一周走勢 ..... 2
- 美債收益率積弱不振，美元頓失所怙 ..... 3
- 下周重要經濟資料和事件一覽 ..... 4
- 一周匯市重要消息盤點..... 5
- 重要經濟資料回顧 ..... 6

### 美元指數與主要貨幣對一周走勢 截至4月23日0700GMT左右



注：以上匯價走勢資料均採集自Eikon終端



## 美債收益率積弱不振，美元頓失所怙

本周美國公債收益率延續上周的疲軟走勢，指標10年期公債收益率在上週四創下去年11月中旬以來單日最大百分點跌幅、來到一個月低點1.528%之後，本周雖曾反彈回升，但始終未能成功站穩1.6%關卡。美國10年期公債收益率從今年一開始的不到1%，上衝至3月底的1.776%的逾一年來新高，成為支撐美元今年以來一路大漲的重要力量。

但隨著市場意識到美聯儲緊縮政策的腳步可能沒有先前預期的那麼快，世界各地新冠疫情再度加劇，以及地緣政治局勢趨於緊張，均帶動美債收益率走低，美元也跟著失去支撐。

塔夫茨大學經濟學家Brian Bethune表示，目前較低的收益率與3月30日接近1.8%的水準形成了鮮明對比，反映出人們擔心巴西、加拿大和其他國家的抗疫進展停滯不前。他稱，儘管美國經濟復甦看起來很強勁，但“市場正在重新消化國際環境未來的發展”。

此外，本周美國標售240億美元20年期公債的買需強勁，也成為壓低公債收益率的因素。

Cambridge Trust固定收益主管Eric Jussaume稱，標債結果表明，儘管美聯儲暗示不會很快加息，但美國公債對美國以外買家仍然具有吸引力，比如那些來自實施負利率國家的買家。Jussaume說，“對長債的需求仍很大，尤其是來自外國買家的需求。”

### \*\*歐洲央行按兵不動\*\*

本周匯市的另一個關注焦點是歐洲央行政策會議。本次會議之前，荷蘭央行總裁諾特本月稍早接受路透採訪時敦促從第三季開始放慢購買債券的步伐，後來奧地利央行總裁霍爾茨曼也表達了同樣的看法，縮減購債的題材在政策結論公佈前發酵，一度帶動歐元兌美元挺升，但歐洲央行宣佈政策維持不變、且有消息人士稱鷹派官員並未在會中討論放慢印鈔腳步的議題之後，歐元隨之應聲回落。

歐洲央行自3月會議以來，已將大流行病緊急資產收購計畫(PEPP)的每週購買規模增加了四分之一，藉以壓低歐元區借貸成本。

歐洲央行總裁拉加德在會後新聞發佈會上表示，政策會議上管理委員會“沒有討論任何逐步退出PEPP的問題，因為時機還不成熟。”她稱，購債速度的



美國逾半數民眾已至少接種一劑疫苗 路透/Carlos Ratje

調整將“取決於資料”，並沒有特定的時程。不過，有關逐步放慢購債步伐的討論只是被推遲到了6月10日會議，屆時決策者將不得不決定是否放慢購債步伐。

由於本周德國憲法法院駁回了針對歐盟復甦基金發起的多個法律挑戰，為7,500億歐元支出計畫的批准程式鋪路，若此復甦基金計畫順利獲得各國批准，則須關注歐洲央行是否會考慮財政刺激的挹注時程而研擬縮減購債。

### \*\*美聯儲、日央行會議登場\*\*

美聯儲和日本央行下周都將召開政策會議。美聯儲主席鮑威爾在一封回覆議員的信函中表示，美國經濟今年將短暫出現通脹“略高於”目標的情況，但他承諾將通脹超過目標的情況控制在一定限度內。這樣的表態基本上與美聯儲最近一次會議的立場並無二致，因此也未引起市場太大反應。

分析師指出，鮑威爾可能會重複拉加德的措辭，即現在談論縮減還為時過早。這將給美債收益率帶來下行壓力，限制美元兌多數貨幣的漲勢。

瑞穗證券首席外匯策略師山本雅文表示，“鮑威爾將不得不像拉加德一樣，重申繼續實施寬鬆貨幣政策...因此，美元兌日圓可能下跌。但美元更大的趨勢仍然是漲跌不一。”

日本央行方面，總裁黑田東彥稱討論撤出當前寬鬆舉措還為時尚早，但當通脹率接近央行的2%目標時，將闡明如何削減央行大規模ETF持倉的想法。然而本周公佈的資料顯示，日本全國仍處於溫和通縮之中，顯示要達成此一目標仍舊相當遙遠。(完)



### 下周重要經濟資料和事件(4月26日-4月30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
4/26 周一	日本2月領先指標修正值	約0500	國際清算銀行(BIS)、英國央行、歐洲央行和國際貨幣基金組織(IMF)舉行線上會議(至27日); 歐洲央行執委帕內塔致開幕詞; 歐洲央行首席經濟學家連恩出席歐洲央行和歐盟統計局聯合舉辦的歐洲統計論壇(1300)
	德國4月Ifo企業景氣判斷指數、現況指數、預期指數	約0800	
	美國3月耐久財(耐用品)訂單	約1230	
	韓國第一季國內生產總值(GDP)初值	2300	
4/27 周二	中國3月規模以上工業企業利潤	約0130	日本央行宣佈政策決議; 瑞典央行宣佈利率決定, 並發佈4月貨幣政策報告(0730), 之後央行總裁英韋斯舉行線上記者會(0900); 歐盟執委會主席馮德萊恩和預算執委Johannes Hahn就歐盟下一代融資策略舉行記者會; 歐盟執委會副主席維斯塔格就“更新歐洲新工業戰略”舉行記者會
	香港3月進出口(27-28日公佈)	約0900	
	歐元區4月企業景氣指數	0900	
	英國工業聯盟(CBI)4月零售銷售差值	1000	
	美國2月聯邦住房金融局(FHFA)房價數據	約1300	
	美國4月世企研(Conference Board)消費者信心指數	約1400	
4/28 週三	日本3月零售銷售	2350	美聯儲FOMC宣佈利率決定和政策聲明(1800), 主席鮑威爾舉行記者會; 歐洲央行總裁拉加德發表講話(1400); 瑞典央行副總裁Anna Breman參與有關經濟形勢和當前貨幣政策的討論(0700); 第16屆石油輸出國組織(OPEC)和非OPEC部長級視訊會議
	澳洲第一季消費者物價指數(CPI)	0130	
	德國5月GfK消費者信心指數	0600	
	美國3月商品貿易收支、批發(躉售)及零售庫存初值	約1230	
	加拿大2月零售銷售	約1230	
4/29 周四	紐西蘭3月進出口及貿易收支	2245	歐洲央行副總裁德金多斯參加一個線上研討會(0730); 紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯主持紐約經濟俱樂部舉辦的線上對話(1800)
	澳洲第一季進出口物價	0130	
	英國4月Nationwide房價數據(或於30日公佈)	0600	
	德國4月經季節調整失業人口及失業率	0755	
	歐元區4月經濟景氣指數、消費者信心指數	0900	
	歐元區4月M3貨幣供應年增率、企業及家庭貸款資料	1000	
	德國4月消費者物價調和指數(HICP)初值及CPI初值	約1200	
	美國第一季GDP初估值、最新一周初請失業金人數	約1230	
	美國3月成屋待完成銷售指數	1400	
	韓國3月工業產出及服務業產出	2300	
4/30 周五	日本4月東京CPI、3月求才求職比、失業率	約2330	瑞士央行總裁喬丹講話(0800); 歐盟執委會經濟事務執委真蒂洛尼在一個有關宏觀經濟的線上活動中發表講話(1300)
	日本3月工業生產	約2350	
	中國4月官方製造業、非製造業、綜合採購經理人指數(PMI)	約0100	
	澳洲第一季生產者物價指數(PPI)、3月民間信貸及房屋信貸	0130	
	法國第一季GDP初值	0530	
	德國第一季GDP初值、3月進口物價	約0600	
	法國3月消費者支出、4月CPI、HICP及PPI	0645	
	臺灣第一季GDP初值	0800	
	歐元區4月HICP、第一季GDP初值、3月失業率	0900	
	美國3月個人所得及消費、個人消費支出(PCE)物價指數	約1230	
美國第一季雇用薪資、福利及成本、加拿大2月GDP數據	約1230		
美國4月密西根大學消費者信心指數終值	1400		



## 一周匯市重要消息盤點

### ■歐洲央行一如預期按兵不動，稱疫苗接種進展將推動經濟快速反彈

歐洲央行一如預期維持政策不變，並保持大規模刺激措施不變，該行預測，隨著大流行限制措施取消，歐元區經濟將在未來幾個月強勁反彈。歐洲央行表示，“管委會預計，本季PEPP計畫下的購債步伐將繼續以明顯高於今年頭幾個月的速度推進，”這番發言重複了3月以來的指引。總裁拉加德稱，“在本次管委會會議上，沒有討論任何逐步退出PEPP的問題，因為時機還不成熟。”

### ■美聯儲主席鮑威爾稱不會允許通脹“大幅”高於目標

美聯儲主席鮑威爾在一封4月8日的信函中表示，美國經濟今年將短暫出現通脹“略高”於目標的情況，因經濟復甦增強，且供應限制推高了一些領域的價格，但美聯儲承諾將任何通脹超過目標的情況控制在一定限度內。鮑威爾在給佛羅里達州共和黨參議員Rick Scott的一封信長達五頁的回信中表示，“我們不尋求通脹大大超過2%，我們也不尋求通脹長期超過2%。”

### ■美國上周初請失業金人數創13個月低位，3月成屋銷售跌至七個月低位

美國勞工部公佈，截止4月17日當周，初請失業金人數經季節調整後減少3.9萬人，至54.7萬人，為2020年3月中以來最低，且為2020年3月以來初請人數連續第二周低於70萬。路透調查預估初請失業金人數為61.7萬人。全美不動產協會(NAR)則公佈，上月成屋銷售經季節性調整後年率為601萬套，下降3.7%，為2020年8月以來的最低水準。銷量下跌反映的是房屋供應緊縮，房價中位數同比急升17.2%，至歷史最高水準32.91萬美元。

### ■加拿大央行決定縮減購債規模，並暗示將從明年底開始升息

加拿大央行暗示，可能在2022年底開始加息。該行大幅提升了對加拿大經濟的預期，並縮減了購債計畫規模。央行表示，目前預計經濟中的閒置將在2022年下半年被吸收，而此前的預測是直到2023年。該行將關鍵隔夜利率維持在0.25%不變。總裁麥克勒姆在政策決定發佈後對記者明確表示，儘管央行承諾在經濟滿負荷運轉之前不會加息，但不能保證在滿足條件後借款成本會上升。

加拿大統計局稱，該國3月通脹率較前月翻番至2.2%，部分歸因於去年新冠大流行期間通脹急劇回落造成的統計差異，以及能源價格上漲。接受路透訪查的分析師此前預計，3月加拿大年通脹升至2.3%，2月為1.1%。3月能源價格同比上漲19.1%，扣除汽油和食品的年通脹率升至0.9%。

### ■美國3月房屋開工年率創近15年最高，通脹預期升至近10年高位

美國3月房屋開工猛增19.4%，經季節調整後折合成年率為173.9萬戶，為2006年6月以來的最高水準。路透訪查的分析師此前預計，3月房屋開工料升至161.3萬戶。但木材價格在供應受限的情況下大漲，可能限制建築商增產和緩解可能令樓市動能放緩的房屋短缺問題的能力。

密西根大學公佈的另一份報告顯示，美國3月消費者信心指數初值升至86.5，3月終值為84.9，一年期通脹預期從3月份的3.1%升至3.7%，為近10年來最高水準。它的五年通脹預期保持在2.7%不變。

### ■澳洲央行會議記錄：經濟以更快速度從疫情中復甦，物價壓力仍低迷

澳洲央行公佈的4月會議記錄顯示，澳洲經濟復甦已經超過所有預期，今明兩年擴張速度可能“高於趨勢”，不過澳洲央行仍不急於收緊政策。會議記錄顯示，澳洲央行將維持支持性政策立場，直到實際通脹率可持續維持在2-3%的目標範圍內，該目標預計在2024年之前不會實現。

### ■英國2月止三個月失業率連續兩月意外下降，較市場預期反轉

官方資料顯示，英國截至2月三個月的失業率連續第二個月下降，來到4.9%，英國這一期間多數時候都在嚴格的防疫封鎖之下。路透調查的經濟學家此前大多預計，英國失業率將從截至1月份三個月的5.0%升至5.1%。英國國家統計局(ONS)稱，“最新資料表明，就業市場在最近幾個月中基本穩定。”

英國國家統計局另表示，英國3月消費者物價指數(CPI)較上年同期上升0.7%，不及路透調查預估的上升0.8%，但升幅高於2月的0.4%；3月生產者物價指數(PPI)產出物價較上年同期上漲1.9%，為將近兩年來最大升幅；投入物價較上年同期跳漲將近5.9%，為2018年9月以來最大升幅。英國2月房價同比上漲8.6%，為2014年10月以來最大同比漲幅。

### ■日本3月全國核心CPI同比連八降，手機費下調料拖累未來通脹

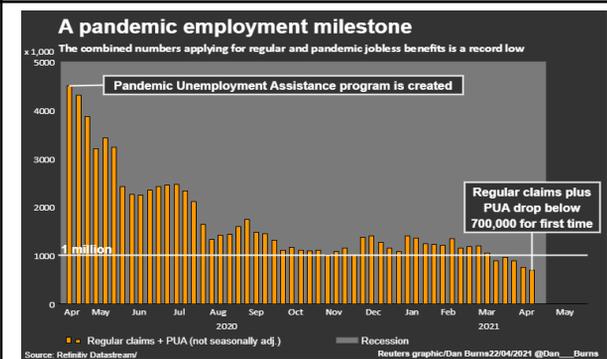
日本3月核心消費者物價指數(CPI)連續第八個月下降，分析師預計因手機費下調，該資料未來會進一步下滑，令央行承擔維持大規模刺激措施以推高通脹的壓力。日本3月全國核心CPI較上年同期下滑0.1%，符合市場預期的中值。3月同比降幅較2月的0.4%縮小，主要由於全球經濟強勁復甦希望近幾個月推高了能源價格，導致汽油成本反彈。



# 一周重要經濟資料回顧

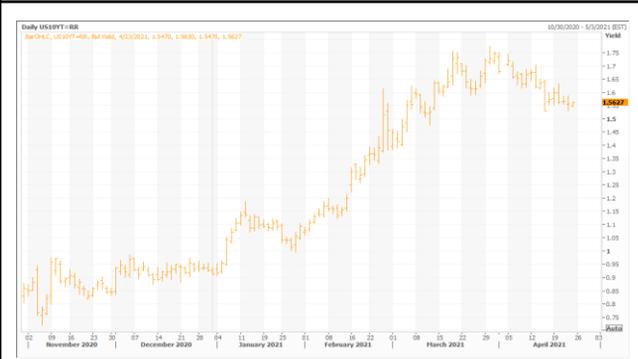
## 美國初請失業金人數降至13個月低點

圖中橘色柱狀體顯示的是一般初請失業金人數與疫情救助計畫申請人數的總數，已經是自2020年3月疫情大爆發以來連續第二周低於70萬人。



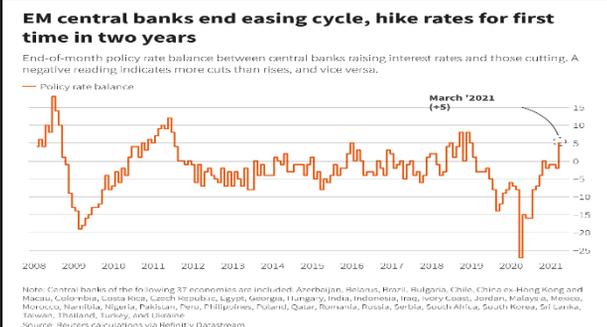
## 美國10年期公債收益率持續走低

美國指標10年期公債在3月創下14個月高點1.776%之後走跌，自上週以來一直在1.528%-1.633%區間波動，利差優勢消退成為美元走勢不振的主要原因。



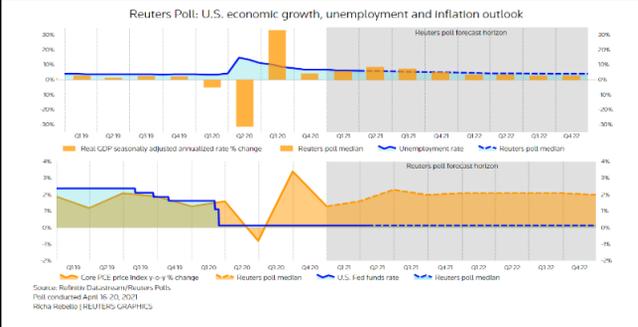
## 新興經濟體央行貨幣政策立場轉向趨緊

觀察全球37個新興經濟體央行的貨幣政策立場，疫情發生後大多採取降息應對，但在3月時已經有五家新興經濟體央行升息，可能預示著緊縮銀根的開始。



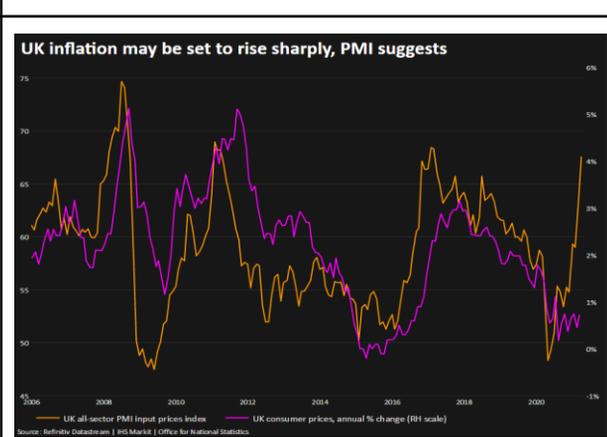
## 路透調查預估美國經濟成長趨穩，通脹料維持在2%左右

上圖橘色柱狀體顯示的是實質GDP變動幅度，藍線為失業率，下圖橘線為通脹率，藍線為指標利率，灰色區域則為路透調查預估期間，可以看出市場預期通脹率將不會大幅超越2%。



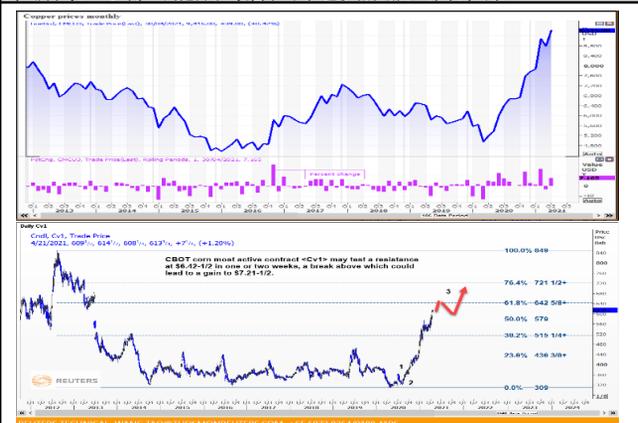
## 英國PMI物價分項指數預示通脹將竄升

橘線為英國綜合採購經理人指數 (PMI) 物價分項指數，桃紅線則是英國消費者物價的同比漲幅，PMI資料預示未來英國可能面臨較大通脹壓力。



## 大宗商品價格屢創波段新高，可能帶來通脹壓力

上圖為LME期銅價格月線走勢，下圖則為CBOT玉米近月期貨價格日線走勢，期銅目前正處於2月創下的11年來新高附近，而玉米價格則是已經來到2012年以來高位，大豆也創2014年以來新高，這都可能成為潛在的通貨膨脹壓力來源。





## ■ 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，提供中文即時消息及深入報導，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。