



路透一周全球匯市綜述

2021-3-19



前言

美中兩國舉行拜登上臺以來首次高層面對面會晤

攝影 路透/Frederic J. Brown

本周美聯儲按兵不動，並重申將在未來幾年把目標利率保持在近零水平的承諾，表示儘管隨著新冠疫情危機緩解，可能出現通脹飆升，但他們仍會維持寬鬆政策。提前升息期望破滅，美元一度下跌，而後隨著指標美債收益率漲至逾一年高位，美元一掃頹勢重拾漲勢，美元指數錄得兩周來最大漲幅。

美債收益率走高也提振美元/人民幣多頭人氣，人民幣即期與中間價均創逾一周新低。有觀點認為，美元指數和美債收益率繼續上漲，人民幣的升值動力越來越不足，比較優勢也下降，美元/人民幣後市偏看漲。

拜登政府登臺後的首次中美高級官員面對面會談，罕見呈現開場即“過招”的局面，雙方直言不諱公開指責彼此的政策行爲。不過這場充滿“火藥味”的會談一定程度上在意料之中，市場原本就期待值不高，對人民幣的影響也有限。

日本央行結束兩日政策會議，將長債收益率在其目標0%水準上下浮動的區間，從之前的20個基點小幅擴大至25個基點，作爲讓超寬鬆政策更可持續的措施之一。但分析師認爲，日本央行真正面臨的挑戰將是說服市場相信，通過使其政策框架得以持續，最終可以推動通脹升向2%的目標。

未來一周經濟數據紛至沓來，歐美PMI指數，英國通脹數據，以及美國第四季GDP終值陸續登場。央行日程亦繁忙，美聯儲主席鮑威爾將在國會作證，多位歐美央行重量級官員將發表講話，此外中國將發布一年期和五年期貸款市場報價利率(LPR)。

路透中文專題新聞

路透中文新聞爲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、數據及圖表內容爲湯森路透擁有，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爲您整理，將爲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：艾茂林；監製：白雲

電話：+852-34627764

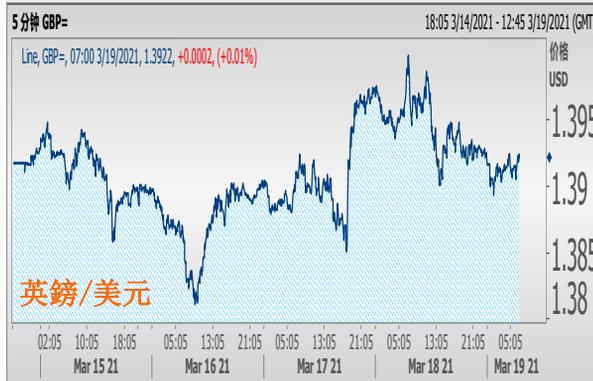
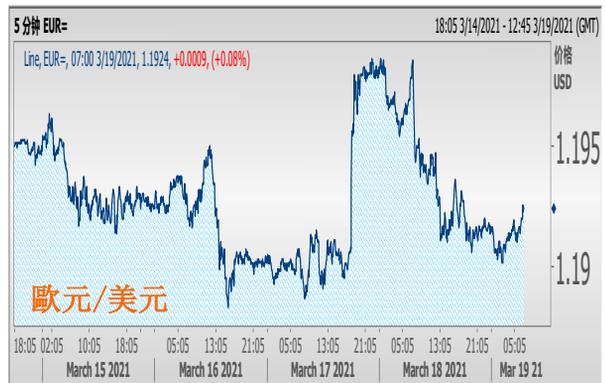
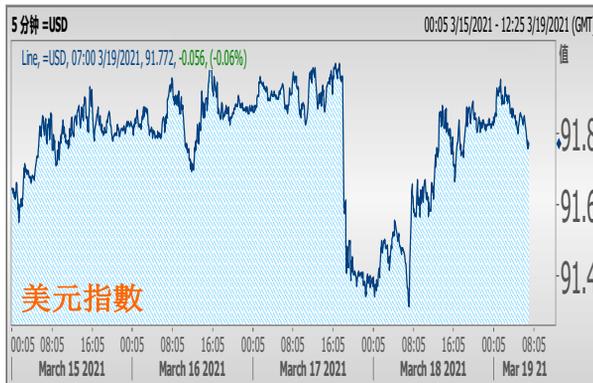
gui.juan.qul@thomsonreuters.com



本期導讀

- 美元指數與主要貨幣對一周走勢 2
- 美聯儲會後美元重拾魅力，日央行擴大收益率目標區間..... 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3月19日0700GMT左右



注：以上匯價走勢數據均采集自Eikon終端



美聯儲會後美元重拾魅力，日央行擴大收益率目標區間

避險美元周五持堅，受到美國公債收益率上漲及股市下跌的支撐，投資者繼續消化美聯儲對於任何提前升息預期的打壓。

本周稍早，美聯儲的聯邦公開市場委員會(FOMC)承諾將繼續實行寬鬆的貨幣刺激，稱近期通脹率上升是暫時性的，儘管預測美國經濟將創下近40年最快增速。

美聯儲表示2023年底前不會加息，與市場預期相左，美元應聲下跌。歐洲美元期貨隨後削減了對2022年12月前升息的押注，反映2023年3月前收緊政策的機率約為90%，全年只會加息兩次。

而此後隨著美國10年期公債收益率升破1.7%，創下13個月新高，美元再度走強。美元指數周四上漲0.5%，為兩周以來最大漲幅，周五亞洲時段小幅上漲。

Cambridge Global Payments首席市場策略師Karl Schamotta表示，“市場正在和美聯儲較勁，押注一旦目前異常鴿派的政策立場成功地導致通脹高于目標水平，美聯儲的應對機制將會發生變化，”

“經過一番深思熟慮後，”債券投資者的結論是，“眼下美聯儲並沒有給美國長期公債收益率繼續走高帶來任何挑戰或不安，”澳洲國民銀行外匯分析師Rodrigo Catril在研究報告中稱。“美元重拾魅力。”

日本央行小幅擴大收益率目標區間

日本央行周五發布政策審議結果稱，允許長期利率在其0%收益率目標水準上下浮動的區間，從先前的0.2%小幅擴大至0.25%，這是該央行在提振通脹的持久戰中，為了使其超寬鬆政策更可持續而採取的一系列舉措之一。

日本央行一如預期維持短期利率目標在負0.1%，並承諾僅在必要時才購買風險資產，取代固定的每年購買速度。

日圓在日本央行利率決定後短暫下跌，美元兌日圓持平于108.895。

“美元/日圓沒有理由對日本央行最近的政策決定做出反應，因其與媒體提前報導的情況基本一致，”瑞穗證券首席外匯策略師山本雅文表示。“對於美元/日圓而言，美國公債收益率變化比日本公債收益率變化的影響更為重大。”

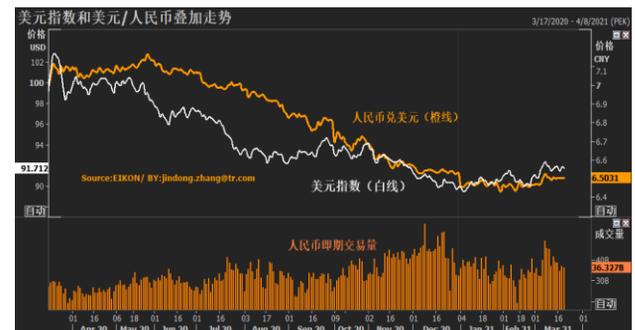
Sony Financial首席分析師Masaaki Kanno認為，“這是非常微小的調整。如果經濟進一步增長且股市維持升勢，那麼日本央行可能允許債券收益率更加靈活地波動，或許在目標水準上下波動0.3個百分點左右。讓通脹率接近2%目標還任重道遠。我們需要看到有明顯迹象表明日本通脹率進一步上升，而不是停在零。”

人民幣跌至逾一周新低

人民幣兌美元即期周五收盤小跌報6.5045，與中間價同創逾一周新低。交易員稱，午後美債收益率從14個月高點回落，帶動美指回吐漲幅，且客盤結匯頭寸較重，人民幣收窄稍早跌幅；中美高層戰略對話開場白雖然“火藥味”十足，但暫未對匯價產生明顯影響。

他們并指出，通脹預期或繼續推動美債收益率上升、美指走強，人民幣將繼續承壓，短期仍可能試探3月上旬觸及的低點，同時關注中美對話後是否會有實質性政策出臺。

“下午美債回調帶動美指走弱，結匯盤很重，預計短期人民幣還是會圍繞6.5中樞波動。”一中資行交易員稱。



該交易員并指出，正在進行的中美高層戰略對話雖然感覺不是特別利好，但可能因為尚未有實質性利空政策出臺，所以盤面上還未見反應；而相比特朗普時期，但凡有些利空消息，避險情緒會帶動人民幣走貶。

“美債收益率向上的趨勢還在，美指也會往上，...目前不太會往人民幣升值的方向去做。”該交易員稱。

另一位中資行交易員亦表示，美指美債收益率繼續上行，人民幣的升值動力越來越不足，美元/人民幣偏看漲，“但中美高級別接觸起碼不會鬧僵，如果談好了，對人民幣是有利的。”(完)



下周重要經濟數據和事件 (3月22日-26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
3/22 周一	臺灣2月失業率/外銷訂單	約0800	-俄羅斯外長拉夫羅夫應中國國務委員王毅兼外長王毅邀請訪問中國(至23日)
	香港第四季國際收支總差額	約0830	-美聯儲主席鮑威爾在BIS會議上就數字時代創新發表講話
	香港2月綜合消費物價指數(CPI)	約0900	-中國發布3月一年、五年期貸款市場報價利率(LPR)(0130)
	歐元區1月經常帳收支	約0900	-歐洲央行首席經濟學家連恩出席頒獎活動(1000)
	美國2月成屋銷售	1400	-美國裏奇蒙聯儲總裁巴爾金發表講話(1430) -歐洲央行執委施納貝爾發表講話(1515) -美國舊金山聯儲總裁戴利主持在綫活動(1700) -瑞士央行發布2020年年報
3/23 周二	英國2月就業數據	約0700	-美聯儲主席鮑威爾在眾議院金融服務委員會作證
	臺灣2月工業生產指數	約0800	-歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞發言(0800); 參加一綫上峰會小組討論(1415)
	英國工業聯盟(CBI)3月總工業訂單差值	約1100	-英國央行副總裁康利夫參加BIS創新峰會小組討論(0955)
	美國2月建築許可修正值	約1200	-英國財政大臣蘇納克和意大利財長討論今年分別作為G7和G20輪值主席國的工作重點(1230)
	美國第四季經常帳收支	約1230	-聖路易斯聯儲總裁布拉德就美國經濟貨幣政策講話(1300); 參加關於“美元貶值”討論(2020)
	美國2月新屋銷售	約1400	-亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克發表講話(1410)
	新西蘭2月貿易數據	2145	-北大西洋公約組織(NATO)成員國外長自疫情來首次舉行面對面會晤(至24日)
	澳洲3月製造業、服務業、綜合PMI初值	2200	-紐約聯儲總裁威廉姆斯參加在綫圓桌會議(1845) -美聯儲理事布雷納德發表講話(1945) -日本央行公布1月20-21日貨幣政策會議記錄(2350)
3/24 周三	日本3月Jibun銀行製造業PMI初值	0030	-美聯儲主席鮑威爾在參議院金融委員會作證
	英國2月CPI、RPI和PPI	約0700	-英國央行執行主管、首席信息官Rob Elsey參加國際清算銀行(BIS)創新峰會小組討論(1045)
	法國、德國、歐元區3月製造業、服務業和綜合PMI初值	0815-0900	-紐約聯儲總裁威廉姆斯參與綫上活動(1735)
	英國3月製造業、服務業和綜合PMI初值	0930	-舊金山聯儲總裁戴利就公平增長、機會和現代美聯儲政策發表講話(1900)
	美國2月耐久財訂單	約1230	-芝加哥聯儲總裁埃文斯參加關於當前經濟狀況和貨幣政策的問答環節(2300)
	美國3月製造業、服務業和綜合PMI初值	1345	-泰國央行公布貨幣政策報告
	歐元區3月消費者信心指數初值	1500	
3/25 周四	德國4月GfK消費者信心指數	0700	-中國國務委員暨外交部長王毅會晤土耳其領導人
	香港2月進出口數據	約0900	-東盟加三(ASEAN+3)財政和央行副手舉行視頻會議
	歐元區2月M3貨供額	約1000	-瑞士央行利率決定(0830)、菲律賓央行利率決定(約0800)
	英國3月CBI零售銷售差值	1100	-歐洲理事會會議(至26日)
	美國第四季GDP終值/PCE物價指數終值	約1230	-紐約聯儲總裁威廉姆斯發表講話(0930)
	美國一周初請失業金人數	約1230	-英國央行總裁貝利參加小組辯論(0930)
	日本3月東京地區CPI	2330	-南非央行利率決定(約1300) -紐約聯儲總裁威廉姆斯參與在綫圓桌論壇(1430) -亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克發表講話(1600)
3/26 周五	英國2月零售銷售	約0700	-歐洲央行副總裁德金多斯發表講話(1700)
	德國3月Ifo企業景氣指數	約0900	-芝加哥聯儲總裁埃文斯參加問答環節(1700)
	美國2月商品貿易收支/批發庫存初值	約1230	-舊金山聯儲總裁戴利發表講話(2300)
	美國2月個人所得/個人支出/PCE物價指數	約1330	
美國3月密西根大學消費者信心指數終值	1400	-瑞典央行管理委員會會議(1200) -歐元峰會	



一周匯市重要消息盤點

■ 中美高層對話劍拔弩張，罕見開場即“過招”

拜登政府登臺後的首次中美高級官員面對面會談，罕見呈現開場即“過招”的局面，除了直言不諱對彼此政策行為的公開指責，按慣例僅需幾分鐘的開場白時間持續了一個多小時。美國國務卿布林肯表示：“我們將...討論我們對中國行為的嚴重關切，包括在新疆、香港和臺灣的行為，對美國的網絡攻擊，以及對美國盟友經濟脅迫...所有這些行為都威脅到維護全球穩定、以規則為基礎的秩序。”中共中央政治局委員楊潔篪表示，美國沒有資格居高臨下同中國說話，中國人不吃這一套；“歷史會證明，對中國採取卡脖子的辦法，最後受損的是自己...與中國打交道，就要在相互尊重的基礎上進行。”

中國國務委員兼外交部長王毅則指出，過去幾年，由於中國的正當權益受到無理打壓，中美關係遭遇前所未有的嚴重困難，這種局面損害了兩國人民利益，損害了世界穩定與發展，不應再繼續下去了。他并要求美國徹底放棄干涉中國內政的霸道行徑，“美國的老毛病要改一改了。”當地時間18日22時多，中美高層戰略對話第二場會議結束。當地時間19日，中美雙方將舉行此次中美高層戰略對話的第三場會議。

■ 美聯儲維持政策不變，上調經濟增長和通脹率預估

美聯儲維持政策不變，表示美國經濟正走向近40年來最强劲的增長，決策者承諾儘管可能出現通脹飆升，但他們會維持寬鬆政策。聯儲重申了將在未來幾年把目標利率保持在近零水平的承諾，并預計，隨著新冠疫情危機緩解，美國今年的經濟增長和通脹將迅速躍升。聯儲目前預測今年美國經濟增長6.5%，將創自1984年以來GDP的最大年度增幅。目前預計今年物價上漲的速度將超過美聯儲2%的目標，達到2.4%，隨後將在2022年回落。美聯儲經濟預測改善并未立即促使政策制定者調整利率預期，儘管持各種觀點的委員人數確實發生了變化。18位決策者中現在有七名預計2023年開始加息，而去年12月會議時只有五名決策者這樣認為。

■ 英國央行樂見復蘇迹象，但決策者對較長期前景存在分歧

英國央行表示，由於新冠疫苗接種進展迅速，英國經濟復蘇的步伐正在加快，但政策制定者對較長期復蘇前景存在分歧，這抑制了英國央行可能將要開始逆轉其龐大刺激計劃的臆測。周四，英國央行在3月政策會議上將指標利率維持在0.1%的歷史低點，并維持8,950億英鎊(1.25萬億美元)債券購買計劃規模不變。央行在會議結束後表示，解除疫情限制的速度可能比上月該行預想的“更快一些”。“自貨幣政策委員會上次會議以來，近期有關經濟活動的消息一直是積極的，儘管這些消息對中期前景的影響程度還不太清楚。”“貨幣政策委員會委員對圍繞前景的風險平衡持不同觀點。”

■ 日本央行擴大收益率目標區間，宣布必要時才買進高風險資產

日本央行發布政策工具審議結果表示，將允許長期利率在其目標水準上下浮動0.25個百分點，而不是先前的0.20個百分點，這是其讓超寬鬆政策更可持續的一系列措施之一。日本央行表示，當收益率暫時低於該區間時，將不會嚴格執行這一規則，并強調短期優先事項是保持借貸成本穩定在低位，以支持受新冠疫情打擊的經濟。在兩日政策會議過後，日本央行也解除每年買進約6萬億日圓(550億美元)上市交易基金(ETF)的明確指引，使其有更多空間縮減市場刺激。日本央行一如預期維持短期利率目標在負0.1%，維持10年期公債收益率目標在零附近。

■ 中國2月外匯占款增幅創近五年半最大，或為銀行被動結匯給央行

中國央行2月外匯占款規模實現連續兩個月增加，而且2月增234.83億元，為2015年10月以來最大單月增幅，但絕對值數字變化仍不大，并不能說明央行入市干預。不過有交易員認為，12月和1月客盤結匯意願較高，而1月和2月美元逐漸企穩，客盤結合意願仍保持在偏高的水平，不排除銀行被動將美元結匯給央行的可能。

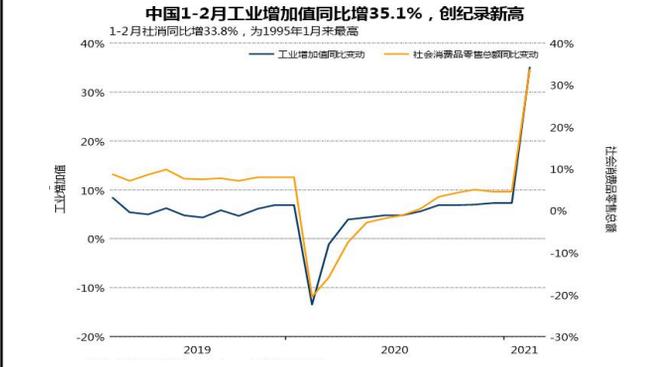
■ 巴西央行近六年來首次升息，升幅大于預期

巴西央行調升利率75個基點至2.75%，幅度大于預期，且為近六年來首次升息，因其要對抗通脹上升、財政不確定性加深以及匯率走貶。巴西央行貨幣政策委員會(Copom)表示，利率決定獲得一致通過，高于目標的通脹支持了這一舉措。路透訪問的30位分析師，除一位外均預期巴西央行將升息50個基點至2.50%。

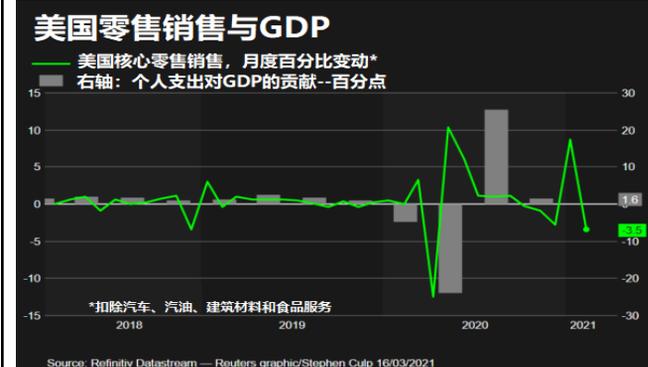


一周重要經濟數據回顧

低基數+延續修復助中國經濟開年強勁，料政策短期仍重“穩”
 中國1-2月工業、投資和消費同比增速全面冲高，強勁復蘇的動力仍在繼續。分析人士普遍預計，短期宏觀政策不會出現大轉向，仍以穩為主，強調精準。



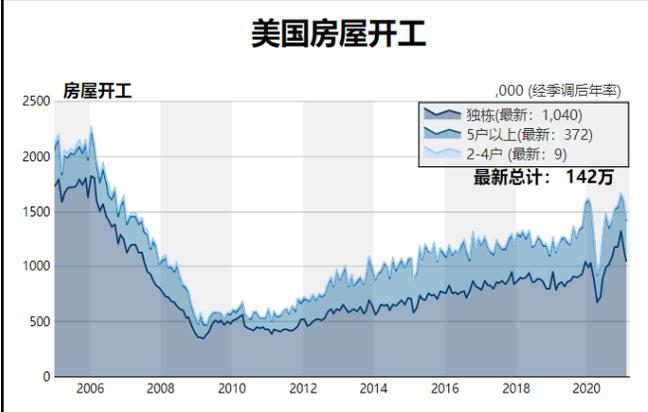
美國2月零售銷售和工業生產均下滑，受累于寒冷天氣
 由于美國全國各地天氣嚴寒，2月零售銷售降幅超過預期，但隨著政府向大部分中低收入家庭發放新一輪大流行救援資金，零售銷售可能會反彈。上月惡劣天氣也打擊了工業生產。



日本2月出口三個月以來首降，因中美需求減弱
 日本財務省公布，日本2月出口較上年同期下降4.5%，為三個月以來首降，因對美國和中國的出口減弱。在日本努力提振經濟增長之際，這種情況帶來擔憂。



美國2月房屋開工降至六個月低點，天氣嚴寒樓市受凍
 美國商務部報告稱，2月房屋開工下降10.3%，經季節調整後合成成年率為142.1萬戶，為六個月低點，因美國許多地區遭遇嚴寒天氣，樓市暫時受挫。



澳洲2月就業人口增幅超預期，失業率銳降
 澳洲統計局公布，2月就業人口淨增88,700人，連續第五個月跳增，且超乎所有分析師的預期；失業率降幅也遠超預期，再次表明澳洲經濟朝正確方向發展。



日本3月製造業信心改善，服務業信心亦好轉但仍低迷
 路透短觀調查顯示，日本3月製造業信心指數從2月的正3升至正6，製造業信心增強，企業對經濟逐步復蘇更加樂觀，不過仍擔心新冠疫情的影響。





■ 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。