



路透/Darrin Zammit Lupi

前言

本周全球汇市面对降息大潮保持谨慎，市场密切关注各国央行动向。

最令人瞩目的是美联储降息前景。市场预计美联储将在7月底的政策会议上采取10年来首次降息举措。两位颇具影响力的联储官员发表讲话力主积极行动。之后货币市场期货显示，美联储7月30-31日政策会议上降息50个基点的概率一度逼近70%。

另外，市场预计欧洲央行最早将于下周放宽货币政策。这种预期令欧元走势沉重。

本周韩国央行和印尼央行相继降息。央行意外降息后韩元下跌，但随后反弹，因韩国央行总裁李柱烈的鸽派讲话暗示决策者决心重振经济，点燃对经济回暖并进而吸引资金流入的憧憬。

贸易战方面，中美双方自两国元首大阪会晤以来尚未重启谈判。但据最新消息，美国财长与莱特希泽同中方官员通了电话，似乎是为面对面磋商铺路。中国外交部下属智库中国国际问题研究院前院长苏格表示，他预计本月将恢复更正式的讨论。

展望下周，最重要的事件当属欧洲央行7月25日的政策会议，德拉吉将举行记者会。另外重点留意贸易战谈判进展和美国第二季度GDP初值。日本参议院选举和英国保守党党魁和首相投票结果也值得关注。

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，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！

编辑：王颖；监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

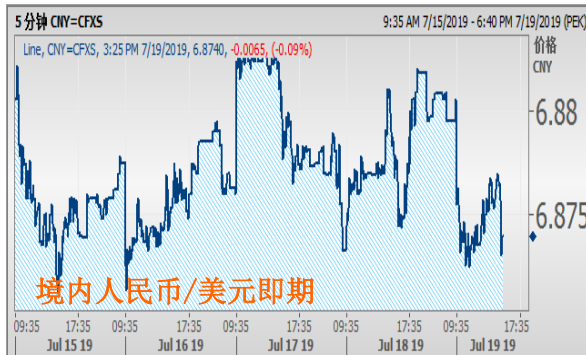
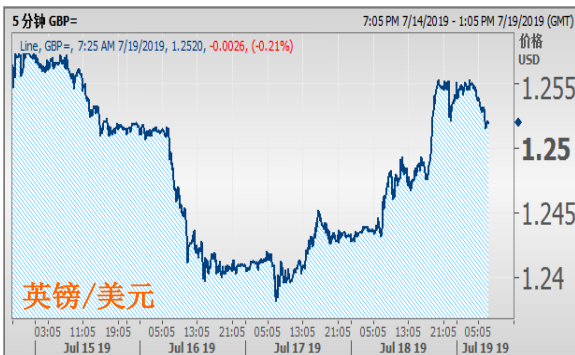
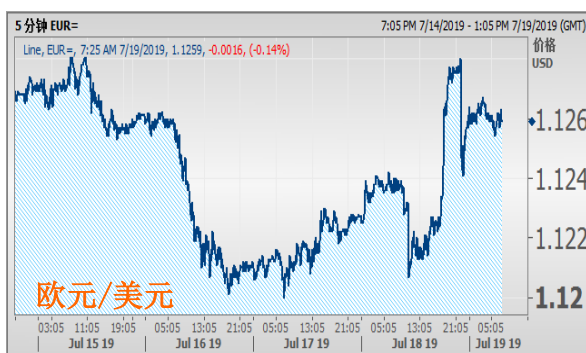
gui.juan.gu1@thomsonreuters.com



本期导读

- 美元指数与主要货币对一周走势 2
- 全球经济或明或暗，降息大潮扑面而来 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7月19日0722GMT左右



注：以上汇价走势数据均采集自Eikon终端



全球经济或明或暗，降息大潮扑面而来

本周初中国公布了国内生产总值数据，第二季度经济增速降至6.2%纪录新低，但6月工业、投资和消费表现远超预期，释放出经济总体运行在平稳区间的信号，随着前期支持政策逐渐落地，中国经济有望在下半年企稳。

中国国家统计局新闻发言人称，上半年中国经济实现6.3%的增速应该说还是不错的，是一个比较平稳的、不低的、含金量比较高的、来之不易的、有后劲支撑的速度；下半年外观环境比较复杂，国内还有下行压力，但经济平稳运行的基本面不会变，而且现在政策储备还有很多空间。人民币兑美元周一微升，其后维持较窄波幅。

欧洲经济指标喜忧参半。德国智库ZEW周二公布的数据显示，受中美贸易摩擦及伊朗紧张情势影响，德国投资人7月信心恶化程度超出市场预期，这导致欧元当日跌幅逾0.4%。不过周四的英国零售数据远超预期，使深受脱欧担忧打压的英镑暂获喘息之机。

美国零售销售数据表现亮眼但楼市数据和企业获利疲软。研究公司高管Takuya Kanda表示，各种数据发出关于美国经济状况相互矛盾的信号，但这并未改变美元面临下行压力的整体形势。市场预料美联储即将在7月底的政策会议上降息。

美联储降息几无悬念

美联储料将在本月底的政策会议上采取10年来首次降息举措，这基本已无悬念。现在市场关心的是降息幅度和次数。“美联储将降息已成定局。但似乎并没有就降息几次以及美国经济走向达成共识——不仅市场如此，美联储内部也如此。”SMBC日兴证券首席外汇和外国债券策略师Makoto Noji说。

美联储主席鲍威尔上周在国会作证时就暗示降息，他周二讲话时又重申，将“采取适当行动”保持美国经济扩张。芝加哥联储总裁埃文斯则表示，美联储在7月政策会议上降息50个基点，可确保通胀更快达到联储目标。

市场一直在猜测这次是降息25个基点还是50个基点，概率预估随经济表现等因素的变化而起伏。最新消息是，两位影响力很大的美联储官员周四强调迅速行动以支持美国经济的理由，引发市场重新押注该央行可能在本月降息50个基点。

纽约联储总裁威廉姆斯称，当利率和通胀都处于较低水平时，决策者不能只准备不行动，坐等潜在的经济问题爆发。美联储副主席克拉里达则称，决策者可能需要尽早采取行动刺激美国经济，以防范风险上升。

金融市场迅速做出反应，货币市场期货显示，美联储7月30-31日政策会议上降息50个基点的概率一度逼近70%。受此影响，美元兑日元汇率周四触及三周低点107.21。



韩国央行总裁李柱烈发表讲话 路透/Kim Hong-Ji

这波降息大潮的主角不仅是美联储，还有欧洲央行等全球多家央行，甚至英国央行也有雄鹰变白鸽的征兆。市场预期欧洲央行最早将于下周放宽货币政策。本周欧元走势沉重、英镑难以抬头。当然英镑还面临英国无协议脱欧的威胁。由于两位英国下任首相候选人相互较劲，比谁在脱欧问题上的立场更强硬，英镑曾跌至27个月低点1.2382美元。

周四韩国央行意外降息，之后印尼央行也采取降息举措。韩元在意外降息决定公布后不久下跌，但随后反弹，因韩国央行总裁李柱烈的鸽派讲话暗示决策者决心重振经济，一些交易员称这可能有助于吸引资金流入。

中美贸易战扑朔迷离

汇市的另一个关切是贸易战状况。

美国贸易代表莱特希泽的办公室周四表示，美国财长与莱特希泽同中方官员通了电话。关于此次通话是否能使中美双方展开面对面磋商，努钦回答说有可能，但他不会猜测会有什么结果。

中国外交部下属智库中国国际问题研究院前院长苏格表示，他预计本月将恢复更正式的讨论。另据美国农业部周四发布的数据显示，中国上周购买了美国高粱，是自4月以来的最大一笔交易。

美国总统特朗普周二表示，与中国达成贸易协议美国还有很长的路要走，但如果有必要，美国可能会对另外价值3,250亿美元的中国商品加征关税。美国商务部长罗斯之前表示，美国和中国若要达成任何贸易协议，都需先努力解决知识产权盗窃、结构性改革和产业补贴等重大问题。

华侨银行最新观点亦认为，未来半年人民币走势或将继续受制于中美贸易谈判的进展，不过在中美贸易关系未进一步恶化的情况下，人民币对贸易战的免疫力或有所提高。而利差和资本流入等因素将继续支持人民币，如果全球汇率战主题抬头，可能将进一步支持人民币。

未来一周可留意中美贸易磋商方面的进展，另外，欧洲央行政策会议、美国第二季度GDP初值、日本参议院选举以及英国首相投票结果等也值得关注。(完)

**下周重要经济数据和事件 (7月21日-7月26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 |
|----------------------------|-------------------------|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7/21 周日 | | | 日本参议院选举 |
| 7/22 周一 | 台湾6月失业率、外销订单 | 约8:00 | *日本央行总裁黑田东彦发表讲话(1500) *澳洲央行助理总裁肯特发表演讲(2230) *第三届亚太经合组织(APEC)企业谘询委员会会议(至7月25日) |
| | 香港6月综合消费物价指数(CPI) | 约8:30 | |
| | 加拿大5月趸售(批发)贸易 | 12:30 | |
| 7/23 周二 | 台湾6月工业生产指数 | 约8:00 | *公布保守党党员对下任党魁和首相的投票结果 *英国央行首席经济学家霍尔丹发表讲话 *费城联储发布7月非制造企业展望调查(1230) |
| | 英国7月CBI总工业订单差值 | 10:00 | |
| | 美国5月FHFA房价 | 约13:00 | |
| | 美国6月成屋销售 | 14:00 | |
| | 美国7月里奇蒙联储综合制造业指数 | 14:00 | |
| | 欧元区7月消费者信心指数初值 | 14:00 | |
| | 新西兰6月贸易收支和进出口 | 22:45 | |
| 澳洲7月制造业、服务业、综合采购经理人指数(PMI) | 23:00 | | |
| 7/24 周三 | 日本7月制造业PMI初值 | 00:30 | *首相特雷莎梅正式离任 *南非央行总裁甘亚格就货币政策发表讲话(0830) *欧洲经济暨财政事务理事会(预算)会议 |
| | 法国7月制造业企业景气指数 | 6:45 | |
| | 法国7月制造业、服务业、综合PMI初值 | 7:15 | |
| | 德国7月制造业、服务业、综合PMI初值 | 7:30 | |
| | 欧元区6月M3货供额 | 8:00 | |
| | 欧元区7月制造业、服务业、综合PMI初值 | 8:00 | |
| | 英国6月购房抵押贷款批准件数 | 约8:30 | |
| | 美国前周抵押贷款指数、再融资指数 | 11:00 | |
| | 美国6月建筑许可修正值 | 约12:00 | |
| | 美国7月制造业、服务业、综合PMI初值 | 13:45 | |
| 美国6月新屋销售 | 14:00 | | |
| 韩国第二季度国内生产总值(GDP) | 23:00 | | |
| 7/25 周四 | 德国7月IFO企业景气、现况和预期指数 | 约8:00 | *英国存款机构监管部门执行董事 Sarah Breen 发表讲话的讲稿公布(0730) *欧洲央行管理委员会货币政策会议, 总裁德拉吉会后举行记者会(1230) *亚太经合组织(APEC)财长开会(至7月26日) *澳洲央行总裁洛威发表讲话(0305) |
| | 香港6月进出口 | 8:30 | |
| | 英国7月CBI零售销售差值 | 10:00 | |
| | 欧洲央行存款利率、再融资利率 | 11:45 | |
| | 美国6月耐久财订单 | 12:30 | |
| | 美国6月商品贸易收支初值 | 12:30 | |
| | 美国6月批发库存初值 | 12:30 | |
| | 美国7月20日当周初请失业金人数 | 12:30 | |
| 日本7月东京地区消费者物价指数(CPI) | 23:30 | | |
| 7/26 周五 | 法国7月消费者信心指数 | 6:45 | *俄罗斯央行货币政策会议(1030) *亚太经合组织(APEC)财长开会 *中国、俄罗斯、印度、巴西和南非外长会晤, 为11月巴西利亚金砖国家峰会做准备 |
| | 美国第二季度GDP初值 | 12:30 | |
| | 美国第二季度个人消费支出(PCE)物价指数初值 | 12:30 | |



一周汇市重要消息盘点

■ 美中官员周四通电话，为面对面磋商铺路

美国贸易代表莱特希泽的办公室周四表示，美国财长与莱特希泽同中方官员通了电话。关于此次通话是否能使中美双方展开面对面磋商，努钦回答说有可能，但他不会猜测会有什么样的结果。美国农业部周四发布的数据显示，中国上周购买了美国高粱，这是自4月以来的最大一笔交易。

美国总统特朗普周二曾表示，与中国达成一项贸易协议，美国还有很长的路要走，但如果有必要，美国可能会对另外价值3,250亿美元的中国商品加征关税。美国商务部长罗斯之前表示，美国和中国仍需努力解决知识产权盗窃、结构性改革和产业补贴等重大问题，才能达成任何贸易协议。路透周日报导，据一名美国高级官员透露，美国可能在两周内批准企业重新开始向华为销售产品的许可。

■ 中国Q2经济增速创纪录新低但可能近底，政策边际宽松预期犹存

在内外交困之下，中国二季度经济增速一如预期，降至6.2%纪录新低，但6月工业、投资和消费表现远超预期，释放出经济总体运行在平稳区间的信号，随着前期支持政策逐渐落地，中国经济有望在下半年企稳。

■ 两位美联储要员力主积极行动；市场的降息幅度预期加倍

纽约联储总裁威廉姆斯和美联储副主席克拉里达强调应迅速行动以支持美国经济，引发市场重新押注该央行可能在本月降息50个基点。之后货币市场期货显示，美联储7月30-31日政策会议上降息50个基点的概率一度逼近70%。

美联储决策者周二曾就应当降息25个还是50个基点摆出了各自的论据。芝加哥联储总裁埃文斯表示，7月政策会议上降息50个基点，可确保通胀更快达到联储的目标。达拉斯联储总裁柯普朗说，他现在认为“战术性”降息0.25个百分点或可应对债券投资者明显所见的风险。

■ 韩国央行因经济风险因素意外降息，印尼央行亦降息

韩国央行周四意外实施三年来首次降息，在众多压力下，与日本的贸易争端更是让已经放缓的韩国经济面临更大风险。韩国央行宣布，其货币政策委员会投票决定将指标利率调降25个基点至1.50%，但未作详细说明。路透调查中分析师原本预期，央行将在下个月降息。另外，印尼央行将指标利率下调25个基点至5.75%。

■ 执委科尔称，欧洲央行准备在必要时采取政策行动

欧洲央行执委科尔周三称，管理委员会准备在必要时采取行动，以帮助欧元区通胀率朝接近但略低于2%的目标靠近。“展望未来，管委会决定在不利事件发生时采取行动，还准备适当调整其所有工具，以确保通胀率持续朝管委会的目标靠近，”科尔在一次讲演中说。欧洲央行管委会将在7月24-25日召开政策会议。

■ 日本央行总裁称，本月将基于经济仍处成长轨道看法讨论政策

日本央行总裁黑田东彦表示，央行本月将秉持日本经济持续温和增长的看法，在此基础上讨论货币政策。“我们在出口及产出见到一些疲态，但认为日本经济温和增长的看法没变。委员会这个月将根据这个看法讨论政策，”黑田东彦表示。“话虽如此，如果经济达成央行通胀目标的动能消退，我们将迅速考虑额外的货币宽松措施，”他称。

■ IMF认为贸易争端带来风险，美元被高估6-12%

国际货币基金组织(IMF)称，根据近期经济基本面状况，美元被高估了6-12%，欧元、日圆和人民币则大致符合基本面。IMF的对外部门报告显示，经常帐盈余仍然集中在欧元区和新加坡等发达经济体，而出现赤字的一直是美国、英国和一些新兴经济体。

■ 美国零售销售数据缓解对经济的忧虑，但难改降息预期

美国6月零售销售增幅超预期，显示消费者支出强劲，这可能有助于部分减轻企业投资疲弱对经济的拖累。上月零售销售增长0.4%，因家庭增加购买汽车和包括家具、建材在内的各种其他商品。路透调查的经济学家之前预测，6月零售销售环比小幅增长0.1%，同比增长3.4%。乐观的零售销售数据提振美元兑一篮子货币走高，美国公债价格下跌。此外，美联储公布6月制造业产出增长0.4%，但第二季工业生产较上年同期下降2.2%，为三年来最大降幅。另据美联储褐皮书，美国经济近几周继续以“温和”的步伐增长，消费者继续支出，整体前景“基本乐观”。

■ 澳洲央行称“如有需要”准备再次降息，但对降息时机缄口不言

澳洲央行表示“如有需要”将准备再次降息，以支持就业、薪资增长和通胀。央行自6月以来已经两次降息至纪录低点1%。该央行7月政策会议记录显示委员会认为，降息25个基点，连同前一个月的降息举措，将帮助经济增长提速。尽管进一步放松政策的大门已经打开，但澳洲央行对降息时机缄口不言，与过去两个月的直言不讳形成对照。



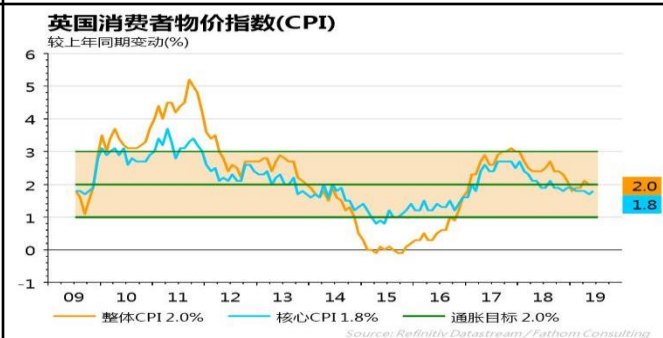
一周重要经济数据回顾

中国第二季度经济增速降至6.2%

中国第二季度经济增速一如预期，降至6.2%纪录新低，但6月工业、投资和消费表现远超预期，释放出经济总体运行在平稳区间的信号。

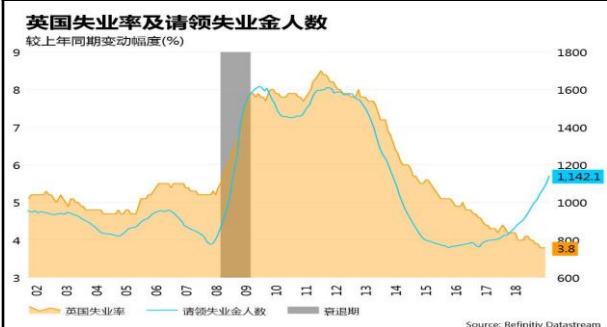


英国伦敦5月房价创近10年最大跌幅，6月通胀率齐央行目标
伦敦5月房价较上年同期下跌4.4%，为2009年8月以来最大跌幅。英国6月消费者物价指数(CPI)较上年同期上升2.0%，连续第二个月达到央行目标。



英国薪资增幅超预期，就业岗位增速放缓

数据显示，英国6月请领失业金人数较前月增加3.8万人至114.2万人；截至5月的三个月平均每周薪资所得(不包括奖金)较上年同期增加3.6%。



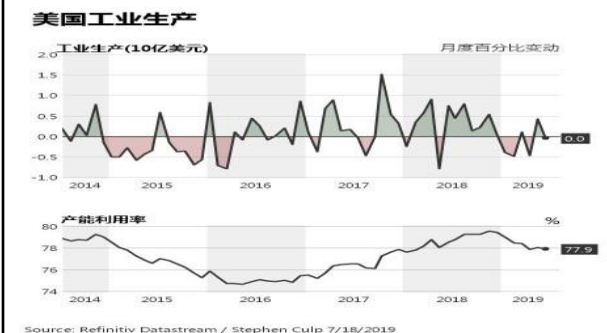
美国零售销售数据缓解对经济的忧虑，但难改降息预期

美国6月零售销售增幅超预期，显示消费者支出强劲，这可能有助于部分减轻企业投资疲弱对经济的拖累。美国6月零售销售增长0.4%，预估为小幅增长0.1%。



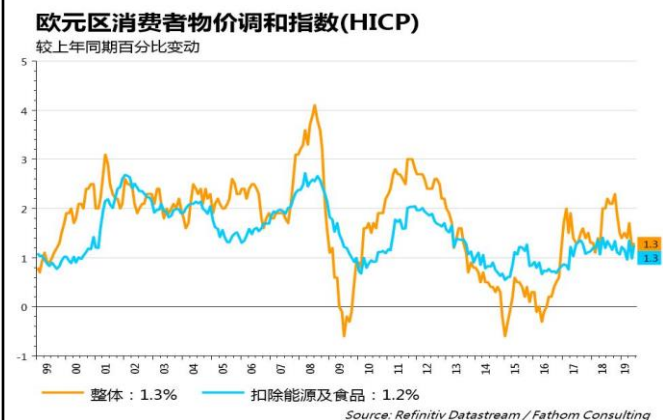
美国6月工业生产较前月持平，预估为增长0.1%

美联储数据显示，美国6月工业生产与上月持平，逊于预期。美国6月工业生产较前月持平，预估为增长0.1%。



欧元区6月HICP终值为同比上升1.3%，仍低于央行目标

数据显示，欧元区6月消费者物价涨幅略微超过预估，不过整体和基本通胀率仍低于决策者们想要的升幅。6月HICP较上年同期上涨1.3%，好于初值的上涨1.2%。





■ 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。