



图片来源：路透/摄影 Jose Luis Gonzalez

## 前言

中美贸易争端仍是影响汇市走势的主要因素，本周初，市场避险心态推动日圆触及近七个月高位。美国表态推迟对中国部分商品加征关税后，美元跳升。

但随后乐观人气消退，再加上美债收益率曲线倒挂发出经济衰退警讯，日圆上涨。美国公布强劲的零售销售数据，缓和了经济衰退担忧，使得美元周五守住涨幅。

市场脆弱的平静不太可能持久。美债收益率曲线倒挂已再度引发对中美贸易战带来经济冲击的担忧。特朗普周四称中美磋商“富有成效”，中国则誓言反击美国最新关税行动。

未来一周，仍需重点关注中美贸易情势进展，另外美联储7月会议记录和澳洲央行8月会议记录将出炉，印尼央行将公布政策决定，除此之外重要事件不多。数据面可关注日本贸易收支和通胀数据、欧元区通胀率，以及全球主要国家制造业 PMI 数据。

### 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资讯和数据内容，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：杜明霞；监制：屈桂娟

电话：+852-28436318

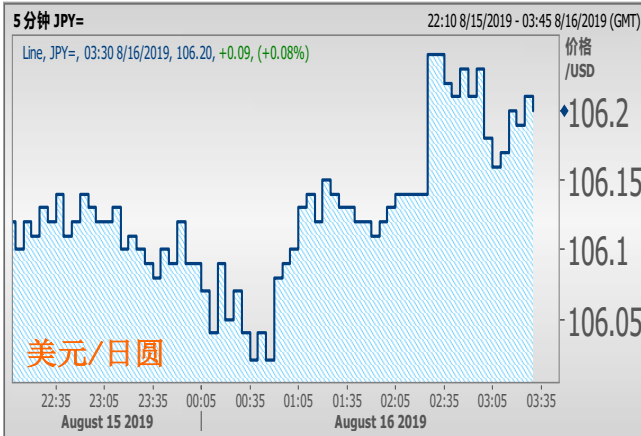
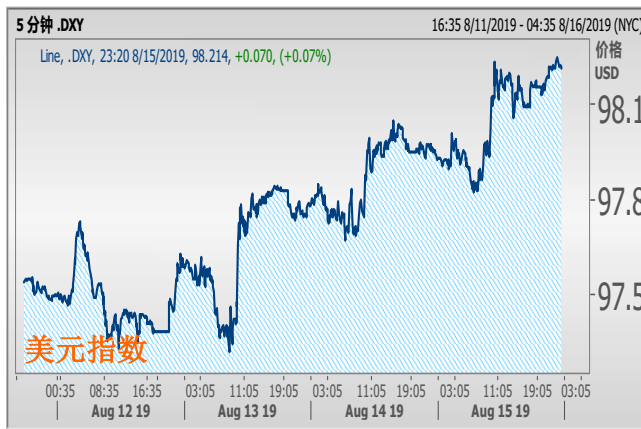
[Guijuan.Qu1@thomsonreuters.com](mailto:Guijuan.Qu1@thomsonreuters.com)



### 本期导读

- 美元指数及全球主要货币对一周走势 ..... 2
- 中美贸易情势牵动市场心弦，人民币未来一年料维持高于7 ..... 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

### 美元指数及全球主要货币对一周走势 截至8月16日 0330 GMT 左右



注：以上汇价走势数据均采集自 Eikon 终端



## 中美贸易情势牵动市场心弦，人民币未来一年料维持高于 7

本周左右汇市走势的主要因素包括中美贸易争端、美债收益率曲线一度倒挂、以及各国经济数据。

周初，受中美贸易担忧、香港抗议活动和阿根廷市场动荡影响，市场避险心态浓厚，日圆兑美元触及近七个月高点 105.050。

美国总统特朗普表态推迟对中国部分商品加征关税后，美元和人民币跳涨。

但之后美国贸易让步带来的乐观情绪转淡，加之美债收益率曲线关键部分出现 2007 年来首次倒挂，发出经济衰退警讯，避险日圆再次上升。

美国周四公布强劲的零售销售数据，缓和了对美国经济可能走向衰退的担忧，美元兑日圆小幅走强。

美元周五亚洲盘中守住涨幅，基本持平于 106.11 日圆。但交易员警告称，鉴于经济前景面临的风险上升，不要过度解读一项数据。

美元指数小幅走高。自从 8 月 9 日触及三周低点以来，美元指数有所反弹，上涨 1.1%。

美元兑瑞郎小幅升至 0.9767 瑞郎。

美元兑避险货币日圆和瑞郎周线有望上涨，在经济衰退疑虑和香港示威活动撼动金融市场后，投资人焦躁不安的情绪有所缓和。

### \*\*人气仍脆弱\*\*

交易商表示，市场脆弱的平静不太可能持久。

本周美债收益率曲线倒挂已再度引发对中美贸易战带来经济冲击的担忧。

中国周四誓言要反击美国针对 3,000 亿美元中国输美商品采取的新一轮关税行动，但同时呼吁美国在贸易磋商中与北京方面相向而行。而特朗普表示，任何贸易协议都必须满足美国的条件。

香港可能成为新的地缘政治爆发点，令美中贸易战愈加复杂化。

“最重要的重点在于有更多迹象显示全球经济正在

放缓，”东京 SBI 证券固定收益业务解决方案总经理 Tsutomu Soma 表示。

“利率将继续下降，投资者将从风险资产抽身，这表示资金将从新兴市场出走，流入美债、瑞郎、黄金与日圆。”

### \*\*英镑和澳元受数据支撑\*\*

英镑/美元周五亚洲早盘微涨，交投于 1.2111 美元，接近一周高点 1.2150，可能录得 7 月中旬以来的首个周线涨幅。英国零售销售和消费物价数据显示，经济状况比一些投资人原先担忧的情形要好。

然而，由于存在英国无协议退欧的风险，英镑空头仍占优势。

澳元兑美元周四涨逾 0.4%，受强于预期的就业数据鼓舞。周五亚洲早盘，澳元呈持坚基调，兑美元升 0.16%，报 0.6788 美元。

不过澳洲央行一位高级官员周四警告称，中美贸易战引发了对全球经济衰退的担忧，企业面临陷入自我实现的恶性循环的风险。

### \*\*未来一年人民币料维持高于 7\*\*

路透对汇市分析师的调查显示，在美国加征关税威胁之下，随着中国减少对人民币的管控力道，未来一年人民币兑美元料将自当前的 7 元水准进一步走贬。

预测结果认为人民币兑美元到 10 月末将贬值约 1%至 7.10 元，一年后略微升值到 7.06。

“我们认为美元/人民币不大可能跌回 7 元以下，除非贸易谈判特别顺利，而这并不是我们的基本预估情境，”荷兰国际集团(ING)大中华经济分析师 Iris Pang 说。这位分析师在 2018 年亚洲汇率的路透调查中预测精准度位居第二。

“美元/人民币破七表明，中国准备坚决应对这场贸易战，至少是特朗普在任期间。”(完)

**下周重要经济数据和事件 (8月19日-8月23日)** 以下均为 GMT 时间

日期	数据名称	时间	重要事件
8/18 周日	日本 8 月路透短期制造业景气判断指数	2300	• 亚太经合组织 (APEC) 第三次高官会议以及相关会议 (至 8 月 30 日)
	日本 7 月贸易收支	2350	
8/19 周一	欧元区 6 月经常帐收支	0800	• 暂无重要经济事件预告
	香港 5-7 月失业率	约 0830	
	欧元区 7 月消费者物价调和指数 (HICP) 终值	0900	
8/20 周二	德国 7 月生产者物价指数 (PPI)	约 0600	• 澳洲央行发布 8 月货币政策会议的会议纪要 (0130) • 瑞典央行副总裁约希尼克就网络安全和迅速数字化的结果发表讲话 (1330)
	瑞士 7 月贸易收支	0600	
	台湾 7 月外销订单	约 0800	
	台湾第二季经常帐收支和国际收支	约 0820	
	香港 7 月综合消费物价指数 (CPI)	约 0830	
	英国 8 月 CBI 总工业订单差值	1000	
8/21 周三	英国 7 月公共部门净借款和收支短差	0830	• 美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 发布 7 月 30-31 日政策会议记录 (1800) • 印尼央行举行理事会议 (至 8 月 22 日)
	美国一周抵押贷款市场指数	1100	
	加拿大 7 月消费者物价指数 (CPI)	1230	
	美国 7 月成屋销售	1400	
	日本一周资本流动数据	2350	
8/22 周四	日本 8 月 Jibun 银行制造业 PMI 初值	0030	• 印尼央行公布政策决定 • 瑞典央行总裁英韦斯以观众身份参加 2019 年经济政策研讨会, 主题为“货币政策的挑战” (至 8 月 24 日)
	法国 8 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	0715	
	德国 8 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	0730	
	台湾 7 月失业率	约 0800	
	欧元区 8 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	0800	
	英国 8 月 CBI 零售销售差值	1000	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	美国 8 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	1345	
	美国 7 月领先指标	约 1400	
	欧元区 8 月消费者信心指数初值	1400	
日本 7 月全国 CPI	2330		
8/23 周五	台湾 7 月工业生产指数	约 0800	• 暂无重要经济事件预告
	美国 7 月建筑许可修正值	约 1200	
	美国 7 月新屋销售	1400	



## 一周汇市重要消息盘点

### ■ 特朗普称中美磋商“富有成效”，中国誓言反击美国最新关税行动

美国总统特朗普周四说，美国与中国的谈判人员进行了“富有成效”的贸易谈判，预计他们将在9月会谈。美国本周稍早部分放弃自9月1日起对剩余3,000亿美元自中国进口商品加征10%关税的计划，改为自9月1日起将对逾1,250亿美元中国商品加征进口关税。特朗普表示，任何协议都必须满足美国的要求。

不过，中国周四誓言要反击美国针对3,000亿美元中国输美商品采取的最新一轮关税行动。但同时呼吁美国在贸易磋商中与北京方面相向而行。

随着全球最大的两个经济体之间的贸易争端进入第二个年头，且短期内没有结束的迹象，特朗普的上述行动引发全球市场大幅震荡，并加剧了投资者的不安情绪。

### ■ 特朗普称美国经济被美联储“铐上了手铐”，呼吁降息一个百分点

特朗普呼吁美联储降息一个百分点，称美国经济被美联储的货币政策“铐上了手铐”。特朗普对记者说，强势美元正在伤害美国制造商，尽管美联储上个月自2008年以来首次降息，但联储仍需要进一步降息。降息一个百分点将比债市投资者目前的预期更为激进，对于希望美联储如何实施如此大幅度的减息，特朗普没有提供任何其他细节。特朗普还将美联储的政策列为近期市场动荡的罪魁祸首。他指出，去年四次加息“美联储行动得太快”，现在扭转立场和降低借贷成本“已经非常、非常晚了”，“太糟糕了，这么多好处都得不到！”

### ■ 美债收益率曲线12年来首次倒挂，闪现经济衰退警报

美国国债收益率曲线关键部份周三出现倒挂，10年期美债收益率一度比两年期美债收益率低2.1个基点，为2007年6月以来首见，表明投资人担心全球最大经济体可能正走向衰退。收益率曲线倒挂往往是即将出现衰退的可靠指标。这令投资者愈加不安，他们原本就已在担心美中贸易战可能导致全球衰退，扼杀持续十年之久的美股多头市场。美国圣路易斯联储银行总裁布拉德周四表示，本周部分美国国债收益率曲线倒挂的情况“须持续一段时间”，才能被视为美国经济的“悲观”信号。

### ■ 中国外管局局长：人民币不会无序贬值，汇市经历短暂震荡后终将回归基本面

中国外管局局长潘功胜表示，近期人民币汇率短期调整，是金融市场对美方意外宣布超预期关税措施的自发应激反应；中国经济的韧性和潜力为人民币汇率稳定提供了坚实基础，判断汇率不会无序贬值，外汇市场在经历短暂震荡后终将回归基本面。

中国人民银行国际司司长朱隽表示，8月以来人民币汇率出现一定幅度贬值，是市场对美国不断升级贸易摩擦的正常反应。无论从中国经济基本面看，还是从市场供求平衡看，当前的人民币汇率都处于合适水平。她并指出，在市场供求推动下，只要人民币汇率波动是有序的，无论是升值还是贬值，并不必然带来资本的无序流动。另外，中国央行发布第二季度货币政策执行报告表示，要保持定力，有效应对国内外不确定因素影响。

### ■ 澳洲央行助理总裁：不排除非常规货币政策，但实施的可能性不大

澳洲央行助理总裁肯特称，不会排除实施非常规货币政策来重振该国经济的可能性，但这种前景不太可能成为现实，因近来的降息料将支持增长。澳洲央行副总裁德贝尔警告称，随着中美贸易战引发全球经济衰退忧虑，企业有可能陷入自我实现的恶性循环，危及澳洲的稳健就业市场。

### ■ 巴西央行宣布将在现汇市场直接卖出美元，为2009年以来首次

巴西央行周三表示，本月将在现汇市场直接卖出美元，为了满足流动性需求上升而调整常规市场操作；此举为逾10年来首次。该央行称，卖出美元的同时将进行反向货币互换，以应对“当前的经济环境”，但不改变央行的浮动汇率政策以及旨在促进市场正常运行的举措。

### ■ 印尼央行总裁称将继续留在市场维稳卢比汇率，墨西哥央行五年来首次降息

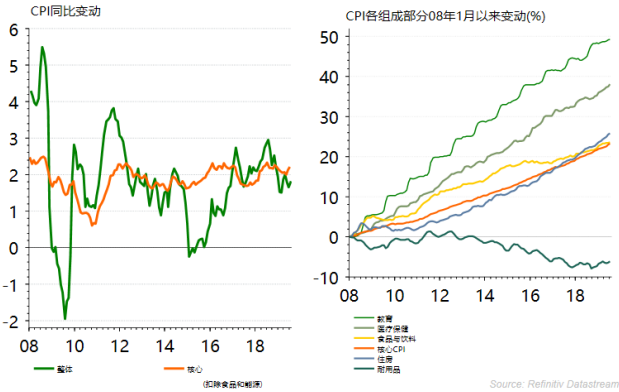
印尼央行总裁佩里·瓦吉悠称，印尼央行将继续留在市场以稳定卢比汇率。卢比因美中贸易紧张局势而承压。墨西哥央行自2014年6月以来首次调降指标贷款利率，称因通胀放缓且经济益发迟滞。这引发未来可能进一步宽松货币政策的预期。



### 一周重要经济数据回顾

美国7月通胀加速，美联储9月降息50个基点的几率降低  
美国7月消费者物价普遍上涨，这可能无助于改变市场对美联储下月将再次降息的预期，因贸易紧张局势恶化。不过该数据降低了美联储9月会议降息50个基点的可能性。

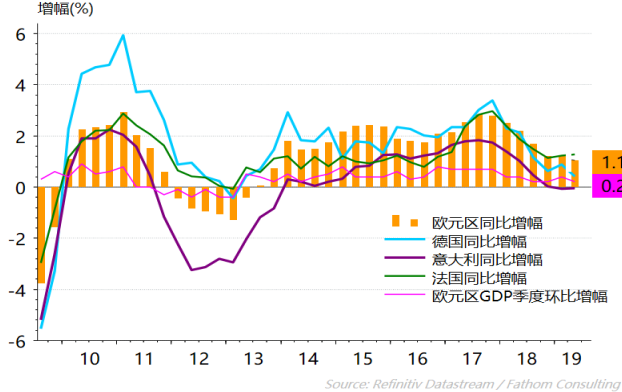
#### 美国通胀



#### 欧元区第二季 GDP 增长放缓，德国经济出现萎缩

欧元区第二季 GDP 较前季增长 0.2%，增幅较第一季放缓，成员国的增长普遍失去动能，其中最大经济体德国出现萎缩，受累于全球增长放缓、贸易冲突以及脱欧不确定性等因素。

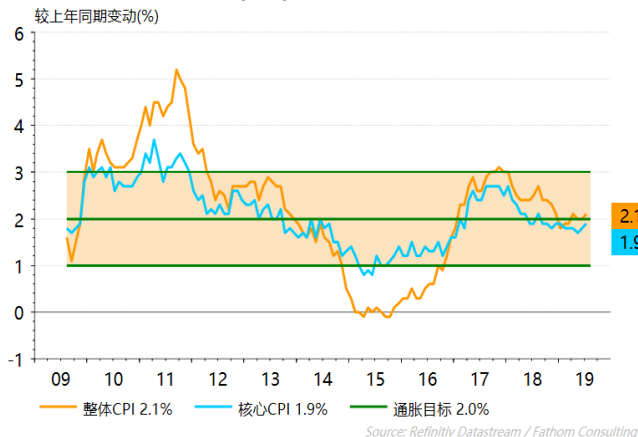
#### 欧元区GDP增幅



#### 英国7月通胀率意外升至2.1%，高于央行目标

英国7月通胀率意外升至高于央行的2%目标水准，显示甚至在近期英镑贬值推升消费者物价的效应浮现之前，英国民众的生活成本已然攀升。

#### 英国消费者物价指数(CPI)



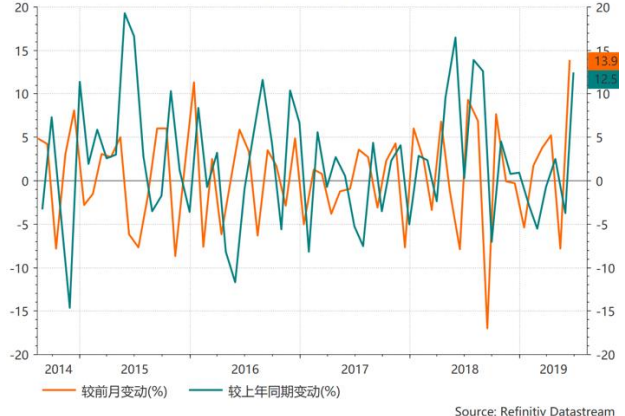
中国7月宏观数据全线低迷，下行压力加大待政策调节托底  
中国7月经济数据全面逊预期，其中工业增加值同比增速创下近17年半新低，需求低迷态势明显，加之消费和投资同比增速亦回落，令经济下行压力进一步加大的担忧情绪升温。

#### 中国7月工业同比增4.8%，社消同比增7.6%



#### 日本6月核心机械订单意外反弹，创最大月度增幅

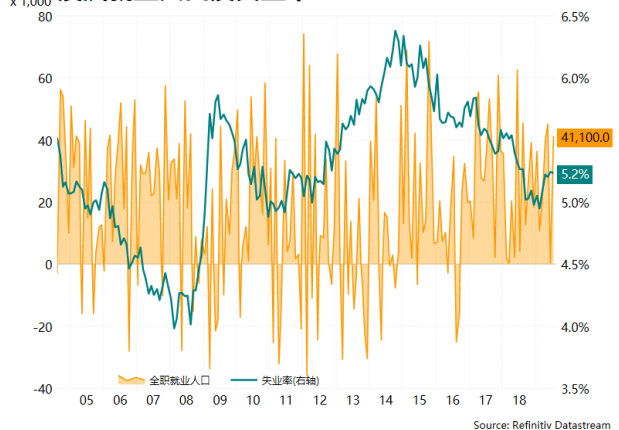
日本6月核心机械订单较前月意外跳升13.9%，创纪录最大月度增幅。这表明面对全球增长放缓和国际贸易摩擦，企业支出保持韧性。6月核心机械订单同比增长12.5%。



#### 澳洲7月就业增幅远优于预期，失业率未降

澳洲7月新增就业人口达4.11万人，远高于市场预期的1.4万人，因企业不顾经济下滑疑虑持续招聘，不过失业率仍顽强地处在5.2%，因有更多人出来找工作。

#### 澳洲就业人口及失业率





## ■ 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。