

特朗普钢铝关税正式签署 欧洲央行措辞偏向鹰派

作者 / 主权评级团队 丛晓莉 冯琳 赵盼盼 邹李永昊 聂漫诗

【本周要闻】

特朗普钢铝关税正式签署 或将削弱美国经济增速

欧洲央行措辞偏向鹰派 货币政策不变继续支撑通胀回升

日本上年末 GDP 增速超预期 短期内经济增长或放缓

经济表现不及预期 澳联储继续维持低利率

【美国】

特朗普钢铝关税正式签署 或将削弱美国经济增速

当地时间 3 月 8 日，美国总统特朗普签署公告，将对进口钢材和铝材分别征收 25% 及 10% 的关税。美国官员称，关税将在 15 天内生效，墨西哥和加拿大被豁免。

东方金诚：特朗普政府把缩小贸易逆差列为“美国优先”贸易政策的重点，近期美国贸易逆差创 2009 年以来新高，加速其钢铝关税政策出台。后续欧盟、韩国等其它国家如何反应值得密切关注。特朗普贸易战阴云渐趋势浓重，或将对全球贸易环境带来重大不利影响。

请务必阅读正文声明

【欧元区】

欧洲央行措辞作鹰派调整 货币政策不变继续支撑通胀回升

3月8日，欧洲央行维持基准利率不变，并保持每月300亿欧元的购债规模，持续至今年9月。不过，欧洲央行调整了有关购债计划的措辞，去掉了“如果展望恶化，将增加购债规模或持续期限”的表述。

东方金诚：在长期宽松货币政策支持下，欧元区经济增长保持强劲势头。此次欧洲央行在声明中调整措辞，显示其对经济稳健复苏保持较强信心。同时，维持货币政策不变将为通胀逐步走高提供支撑。

【日本】

日本上年末 GDP 增速超预期 短期内经济增长或放缓

3月8日，日本内阁公布数据显示，2017年第四季度国内生产总值（GDP）环比年率增长为1.6%，高于市场预估增长1%，初值增长0.5%。

东方金诚：此次日本经济增长得益于商业投资的强劲表现——由旺盛的出口需求作支撑。鉴于近期日元走强使企业利润面临风险，企业和消费者的乐观情绪或有所降低，导致消费疲软。东方金诚估计，日本2018年第一季度经济扩张步伐或有所放缓。

【澳大利亚】

经济表现不及预期 澳联储继续维持低利率

当地时间 3 月 6 日，澳大利亚联储对外公布将现金利率维持在 1.5% 不变，符合市场和经济学家预期，前值 1.5%。

东方金诚：2017 年四季度澳大利亚 GDP 增速 0.4%，低于此前预期，1.9% 的通胀率亦低于其央行目标；劳动力市场薪酬增速为 1991 年以来最低值。尽管近期房价有所回落，家庭债务风险仍然偏高。考虑到经济表现不及预期，预计 2019 年前澳联储加息可能性较低。

【汇市观察】

美元指数小幅震荡 在、离岸人民币双向波动态势显著

【美元】

美元指数震荡回调

美元指数上周四收盘报 90.2656，本周四最终收报 90.1302，本周累计贬值 0.15%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：美国总统特朗普上周宣布对进口钢铝征收高额关税，引发市场对贸易战的担忧情绪，美元自1月中旬以来的高点回落。同时，特朗普对关税问题的强硬立场导致其与共和党内部摩擦升级，也在一定程度上拖累美元表现。周四欧元汇价的大幅下跌，助推美元指数重返90关口之上。

考虑到投资者对严厉关税制度引发贸易战，以及美国财政赤字恶化的担忧情绪，短期内将阻碍美元继续上行，美元指数料出现横盘整理走势。

【欧元】

欧元本周先扬后抑

欧元/美元上周四收盘报 1.2267，本周四收盘报 1.2313，全周累计升值 0.37%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：在美元指数回调背景下，受德国组阁成功消息提振，以及意大利政治风险大幅消退的利好支持，欧元本周前期显著走强。本周四欧洲央行利率决议调整措辞，但行长德拉吉在讲话中传递谨慎信号，与市场预期落差较大，当日欧元汇价显著回调。

欧洲央行在声明中放弃了“央行在必要时可能增加购债”的措辞，叠加欧元区经济稳健复苏，将为欧元上涨提供结构性支撑。考虑到欧洲政治不确定性的大幅消散，短期内欧元仍有进一步上行的可能。

【英镑】

英镑本周小幅上行

英镑/美元上周四收盘报 1.3776，本周四收盘报 1.3812，全周累计升值 0.26%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

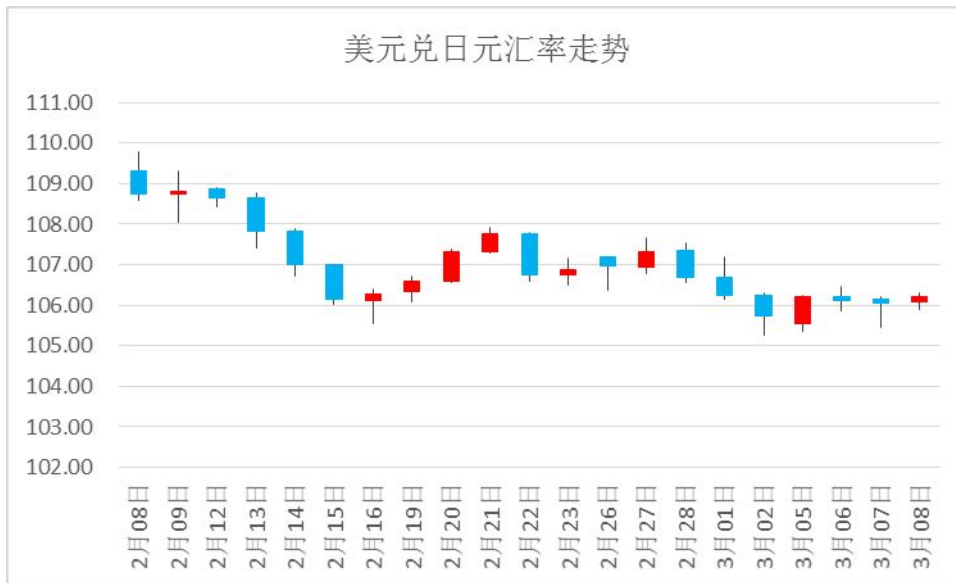
东方金诚：本周美元回落为上行乏力的英镑汇价提供了关键支撑。周一英国首相特蕾莎·梅发表脱欧战略演讲，释放乐观基调，暂时缓解了上周市场对英国脱欧进程的担忧情绪。不过，脱欧谈判进程依然是牵制英镑表现的主要因素。

伴随英国退欧进程进入关键时期，在协商未能取得决定性进展的情况下，英镑缺乏明确上涨动能。短期内有关脱欧谈判的消息料将继续影响英镑汇价，英镑仍有一定下行风险。

【日元】

本周日元强势盘整

美元/日元上周四收盘报 106.2400，本周四收盘报 106.2050，日元本周累计微幅升值 0.03%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：在美元指数弱势背景下，本周日元进入横盘整理走势。投资者对美国引发贸易战的担忧，为日元维持强势提供支撑。日本经济的向好态势，也为日元汇价保持较强运行提供了基础。

短期内，日本财年年末的大量结汇，料将提振日元需求。较为密集的国际风险事件，可

能在一定程度上继续支撑日元表现，日元预计将保持震荡偏强走势。

【人民币】

在、离岸人民币双向波动态势显著

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 6.3564，本周四收盘报 6.3410，在岸市场人民币累计小幅升值 0.24%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

离岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 6.3477，本周四收报 6.3441，离岸人民币本周累计小幅升值 0.06%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周在美元指数回落过程中，人民币汇率双向波动态势明显，全周实现小幅升值。

在全国两会背景下，市场情绪并未受到显著影响，汇市运行总体稳定。

短期内美元指数仍缺乏显著上行动力，人民币汇率仍有望保持基本稳定，料将在 6.30-6.35 区间维持窄幅波动态势。综合各类影响因素，东方金诚预计短期内人民币对一篮子货币汇率指数（CFETS、BIS 和 SDR）将保持基本稳定。

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。