

美国就业状况依然稳健 英央行五月加息不确定性上升

——东方金诚国际观察 (2018/4/14-2018/4/20 Vol.113)

来源 / 主权评级团队 丛晓莉 冯琳 邹李永昊 聂漫诗

【本周要闻】

初请失业金人数续降 美国就业状况依然强劲

英国通胀跌至一年低位 五月加息不确定性上升

日本 3 月 CPI 走低 央行货币政策正常化难度大

制造业扩张强劲 一季度新加坡经济增长加速

古巴领导层顺利交接 权力结构现多元化趋势

【美国】

初请失业金人数续降 美国就业状况依然强劲

美国劳工部 4 月 19 日公布的数据显示,美国 4 月 14 日当周初请失业金人数 23.2 万,前值 23.3 万,预期值 23.0 万,虽略高于市场预期,但为连续两周下跌,并创 3 周新低。

东方金诚：美国 4 月 14 日当周初请失业金人数续降，已连续 163 周低于 30 万人的关口水平，显示美国就业状况依然强劲。今年以来，美国劳动力市场状况良好的整体趋势维持不变，这将支持美联储今年进一步加息。

【英国】

英国通胀跌至一年低位 五月加息不确定性上升

本周三（4 月 18 日），英国统计局数据显示，英国 3 月消费者价格较上年同期上涨 2.5%，低于 2 月份的 2.7%；3 月核心通胀降至 2.3%，均创一年来最低水平。

东方金诚：由于服饰消费增长减弱，以及酒类和烟草税保持不变，英国通胀增速趋缓。尽管最新通胀率仍高于英国央行通胀目标，但通胀意外下滑一定程度上降低了英央行五月份加息的可能性。

【日本】

日本 3 月 CPI 走低 央行货币政策正常化难度大

4 月 20 日，总务省公布数据显示，日本 3 月 CPI 年率 1.1%，与市场预期一致，前值为 1.5%。

东方金诚：日本 3 月通胀率上涨主要动力来源于能源价格上涨。因消费水平长期处于低位，物价难以走高，即使在经济持续复苏的背景下，日本通胀的整体水平也没有得到明显改善。短期内，日本央行难以退出超宽松货币政策。

【新加坡】

制造业扩张强劲 一季度新加坡经济增长加速

新加坡贸工部发布公告称，据提前估算值，今年一季度新加坡国内生产总值同比增长了4.3%，高于上一季度3.6%的增速，也高于上年同期2.5%的增长水平。

东方金诚：从产业角度来看，一季度新加坡GDP增速加快主要受制造业强劲扩张拉动。一季度新加坡制造业各大类全面增长，其中，电子和精密仪器行业对制造业扩张贡献最大。该行业的外向型特征也表明，外需向好是拉动新加坡经济增长加速的主要动力。

【古巴】

古巴领导层顺利交接 权力结构现多元化趋势

当地时间19日，57岁的古巴现任国务委员会第一副主席迪亚斯-卡内尔正式接替劳尔·卡斯特罗，当选古巴国务委员会主席。

东方金诚：新一届领导层接班后，古巴国家元首和政府首脑均由卡内尔担任，但古共党内领导及军事话语权仍掌握在以劳尔为首的老一辈政客手中。权力结构多元化在一定程度上有助于政治稳定，以应对其国内深化改革的复杂过程，以及国际环境变化带来的挑战和压力。

【汇市观察】

美元指数震荡收升 在、离岸人民币稳中走强

【美元】

美元指数震荡收升

美元指数上周四收盘报 89.7856，本周四最终收报 89.8928，本周累计小幅升值 0.12%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：上周六美国联合英法对叙利亚进行军事打击后，市场避险情绪抬升，周一美元指数明显下行。受助于住宅建设增幅超出预期，美元获得利好，周二开始小幅反弹。同时，美联储褐皮书显示美国经济持续扩张，提高投资者对美联储进一步加息的预期。

在市场判断中美双方将通过对话解决贸易争端的背景下，美元指数未出现趋势性的方向转变。不过，中美贸易摩擦的不确定性，对投资者信心产生压制，若无清晰的年内加息四次信号传递出来，短期内美元指数料将保持偏弱的窄幅波动态势。

【欧元】

欧元本周横盘整理

欧元/美元上周四收盘报 1.2327，本周四收盘报 1.2345，全周累计小幅升值 0.15%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周初美元的疲软一度导致欧元汇价出现明显涨幅，不过周二公布的欧元区 and 德国经济景气指数均不及预期，给欧元带来下行压力。欧元区通胀状况表现不佳，进一步带动欧元回调。

短期来看，由于缺乏向好的经济数据支撑，欧元上行动能较弱。在美欧利差逐步扩大的过程中，不排除欧元汇价出现回落的可能。

【英镑】

英镑本周先扬后抑

英镑/美元上周四收盘报 1.4227，本周四收盘报 1.4084，全周累计贬值近 1.01%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：英镑本周结束连日上涨态势，周二开启回调。前期受英国央行五月加息预期上升带来的利好支撑，英镑汇价稳步上涨。本周英国通胀数据意外跌至一年新低，拖累英镑连续下行。

近期英镑的整体上行趋势主要得益于脱欧风险的减弱以及英央行加息预期的提升。不过，在英国和欧盟未达成自由贸易协议前，脱欧谈判进展仍有较大不确定性，短期内英镑存在进一步回调风险。

【日元】

本周日元窄幅波动

美元/日元上周四收盘报 107.3450，本周四收盘报 107.3600，日元本周累计贬值 0.01%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周公布的日本经济数据对日元汇价影响不大：一方面，日本 3 月商品贸易顺差数据好于预期，对日元构成利好因素；另一方面，日本进口和出口增速均大幅弱于预期，显示实质贸易状况不佳，拖累日元走强。

近期在贸易保护主义和贸易摩擦持续背景下，日元并未受到强劲支撑而出现明显升值。与此同时，日本央行料将继续维持其超宽松货币政策，短期内日元可能延续偏弱走势。

【人民币】

在、离岸人民币稳中走强

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 6.2880，本周四收盘报 6.2769，在岸市场人民币本周累计小幅升值 0.18%。



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 6.2776，本周四收报 6.2772，离岸人民币本周累计小幅升值不足 0.01%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周在美元指数总体小幅走高过程中，人民币汇率走势平稳，并出现一定升值。

周二晚间央行意外降准未对人民币形成贬值压力，主因此次降准并未产生明显的货币宽松效果。同时，本周公布的一季度中国宏观经济数据表现良好，为人民币汇率提供一定支撑。

尽管中美贸易摩擦还将持续一段时间，不过在国内经济基本面稳中向好、市场结售汇基本平衡的背景下，人民币汇率将大体保持高位稳定状态。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）可能出现小幅升值。

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。