

美就业强劲缓和和市场担忧 欧央行加息延至 2019 年末

——东方金诚国际观察 (2019/1/7-2019/1/11 Vol.150)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【本周要闻】

就业持续强劲缓和和市场担忧 但经济放缓预期令美联储加息更为谨慎

欧元区经济活动放缓 欧央行首次加息将推迟至 2019 年末

脱欧协议在议会通过阻力增大 英国脱欧面临巨大不确定性

日本家庭支出连续下滑 内需走弱将拖累经济表现

新加坡房价温和回落 房产降温效果持续巩固

马杜罗宣誓就职开启第二任期 内忧外患加大其执政阻力

【美国】

就业持续强劲缓和和市场担忧 但经济放缓预期或令美联储加息更为谨慎

1月10日,美国劳工部公布数据显示,1月5日当周初请失业金人数21.6万人,预期22.6万人,前值23.1万人;12月29日当周续请失业金人数172.2万人,预期174万人,前值174万人。

东方金诚：初请失业金人数降幅大于预期，表明劳动力市场仍保持强劲，这将缓和此前消费者信心指数及 12 月制造业 PMI 指数大幅下降引发的对美国经济大幅放缓的担忧。但美国及全球经济增速放缓趋势预期不变，美联储加息态度将更为谨慎。

(白雪供稿)

【欧元区】

欧元区经济活动放缓 欧央行首次加息将推迟至 2019 年末

1 月 10 日，欧央行公布的 2018 年 12 月会议纪要显示，欧洲经济“平衡”但“向下移动”，首次上调利率的预期时间推迟至 2019 年末，同时建议分析定向长期再融资操作（TLTRO）对政策立场的影响。

东方金诚：自上次欧央行政策会议后，欧元区消费者和企业信心指数及制造业 PMI 数据下降，工业冲击或将德国拖入技术性衰退。欧央行对 2019 年欧洲经济放缓预期不断加强，预计首次加息时点将推迟至 2019 年末，货币政策收紧步伐放慢。

(何岩浩供稿)

【英国】

脱欧协议在议会通过阻力增大 英国脱欧面临巨大不确定性

1 月 9 日，英国议会以 303-296 票通过了预算修正案，要求除非议会批准无协议脱欧，否则财政部无法修改税法来应对这一场景。同日，英国议会批准改变脱欧程序，若议会无法通过脱欧协议，政府协议修改期将由 21 天缩短至 3 天。

东方金诚：英国议会将于1月15日对脱欧协议进行投票表决。一旦协议未获通过，政府将仅有三天时间提出新的脱欧方案，时间过短使新协议取得共识的难度加大，英国提前大选及二次公投可能性将随之上升，3月29日英国硬脱欧风险加大。

(何岩浩供稿)

【日本】

日本家庭支出连续下滑 内需走弱将拖累经济表现

1月11日日本总务省数据显示，经调整后的11月家庭支出年率连续第三个月下降，降幅意外扩至0.6%，前值0.3%，预期0.1%。

东方金诚：鉴于日欧EPA（经济伙伴协定）2月1日正式生效，日本出口将获得一定提振，从而适度缓解全球贸易摩擦的负面影响。但家庭消费信心不振，居民薪资增长疲弱将制约消费和服务数据表现，成为经济主要拖累。

(谢文杰供稿)

【新加坡】

新加坡房价温和回落 房产降温效果持续巩固

新加坡市区重建局发布的初步预估数据显示，2018年第四季度新加坡私宅价格同比下滑0.1%，结束连续五个季度的涨势。

东方金诚：自新加坡政府推出购房印花税等降温措施，2018年11月房价月度环比出现下降，季度同比增速回落。房地产市场价格形成机制趋于健康，这利于楼市稳健运行和信贷资

金合理流动。

(谢文杰供稿)

【委内瑞拉】

马杜罗宣誓就职开启第二任期 内忧外患加大其执政阻力

当地时间 2019 年 1 月 10 日，委内瑞拉总统马杜罗在最高法院宣誓就职，开始其为期 6 年的第二任期。2018 年 5 月马杜罗以近七成得票率赢得总统连任，但美、加、欧盟及多个拉美国家拒绝承认选举结果。

东方金诚：由于国内反对党控制的国民议会及多国均不承认选举结果，马杜罗总统合法性受到严峻挑战。面对外部美国制裁，国内恶性通胀和经济危机，以及国内外政治反对势力环伺，马杜罗新任期执政阻力极大。

(白雪供稿)

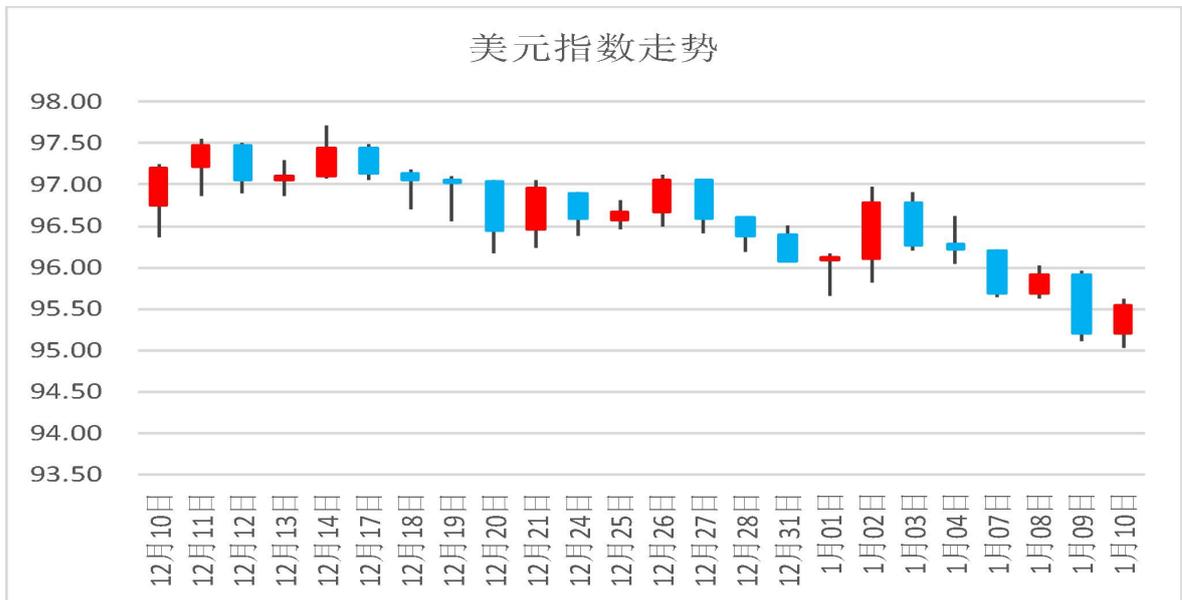
【汇市观察】

美元指数再度下行 人民币汇率持续走强

【美元】

美元指数再度下行

美元指数上周四收盘报 96.2734，本周四最终收报 95.5394，本周累计贬值 0.76%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

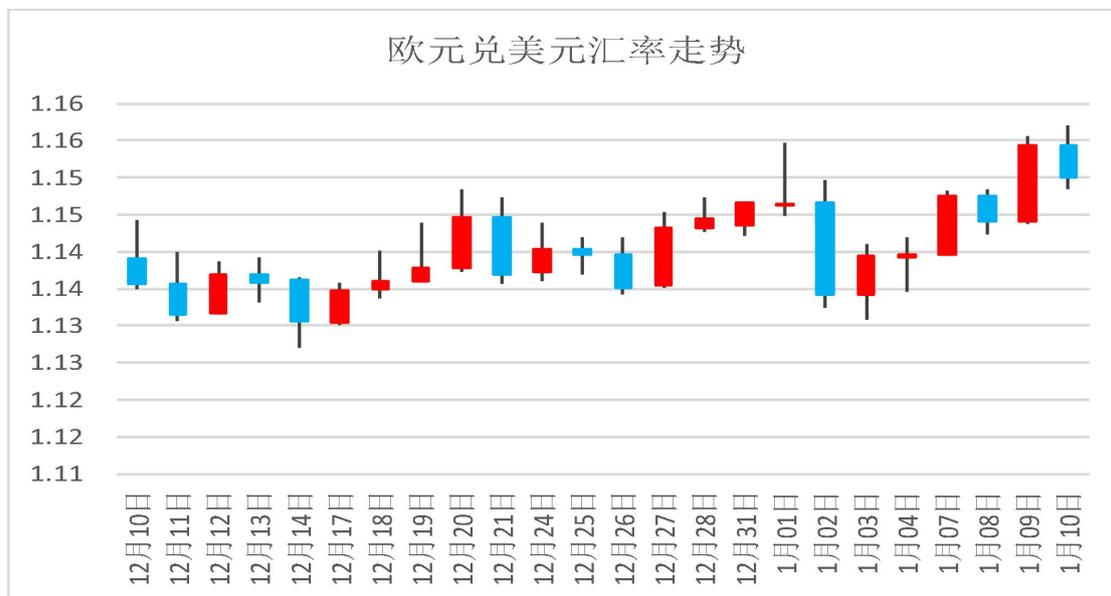
东方金诚：本周非农就业、时薪、劳动参与率等数据意外强劲，对美元形成一定支撑。不过，鲍威尔在亚特兰大美国经济协会年会的鸽派讲话和随后公布的美联储会议纪要显示，美联储加息将更为谨慎，加之 ISM 非制造业 PMI 指数表现疲弱，美元指数自高台迅速跳水并回吐前期全部涨幅。

由于美国政府继续停摆且未出现积极进展，经济增速大幅放缓预期不断强化，美元后期走强缺乏足够动力，并延续区间震荡走势。

【欧元】

欧元本周显著反弹

欧元/美元上周四收盘报 1.1394，本周四收盘报 1.1500，本周累计升值 0.93%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

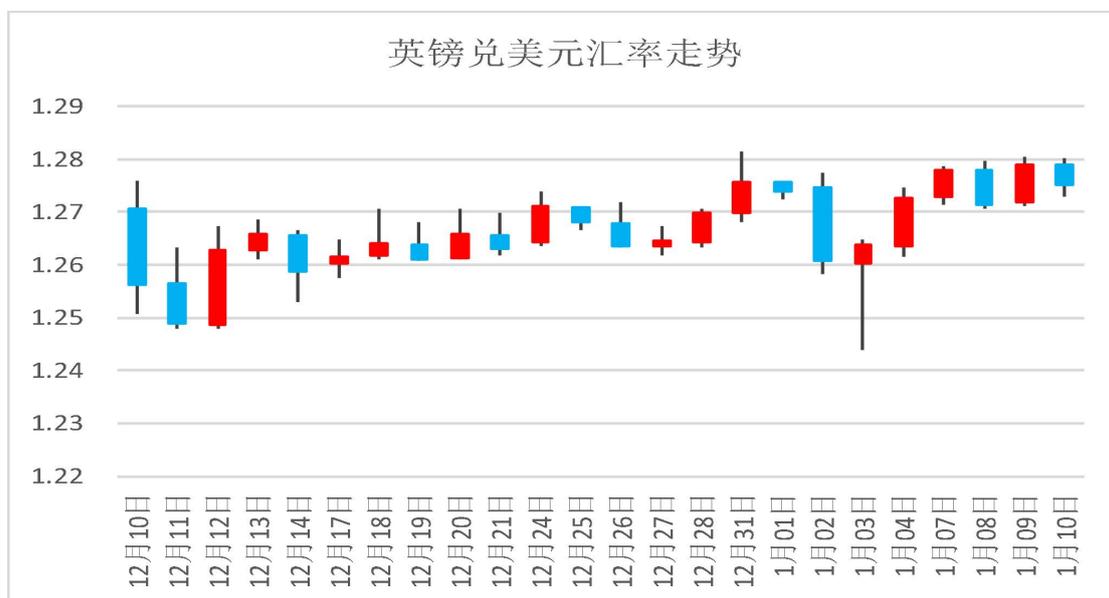
东方金诚： 本周经济数据略显疲态令欧元涨势一度缺乏动力，但美联储鸽派言论强化美联储暂停加息预期，叠加贸易冲突缓和及中国央行降准，欧元资产得到支持，加之欧元区失业率降至十年以来最低水平，欧元大幅走强。

德法荷意 2019 年将出台自金融危机以来规模最大的财政刺激方案以应对经济放缓压力，市场普遍预期未来美国经济复苏进程将慢于欧元区，预计欧元汇率上行趋势有望延续。

【英镑】

英镑本周温和上扬

英镑/美元上周四收盘报 1.2637，本周四收盘报 1.2751，全周累计升值 0.90%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周英国服务业及综合 PMI 数据向好，经济基本面略有好转，叠加美元守势影响，英镑汇率小幅反弹。

1月15日议会对脱欧协议投票将主导下周英镑走势，共和党领袖科尔宾已表示将投反对票，国内要求举行第二次全民公投的呼声日益高涨，英国脱欧走向不确定性上升，英镑恐将受挫下行。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14400

