

# 外汇市场 每周展望

2015年7月20日-26日

## 外汇市场每周展望 - 概要

p3	经济	新西兰联储将降息 - Arnaud Masset
p4	经济	希腊国会批准财经紧缩政策 - Yann Queleenn
p5	经济	市场将关注美国数据 - Arnaud Masset
p6	经济	美国和伊朗达成协议 - Yann Queleenn
p7	外汇市场	IMM非商业持仓报告 - Arnaud Masset
p8	免责声明	

经济

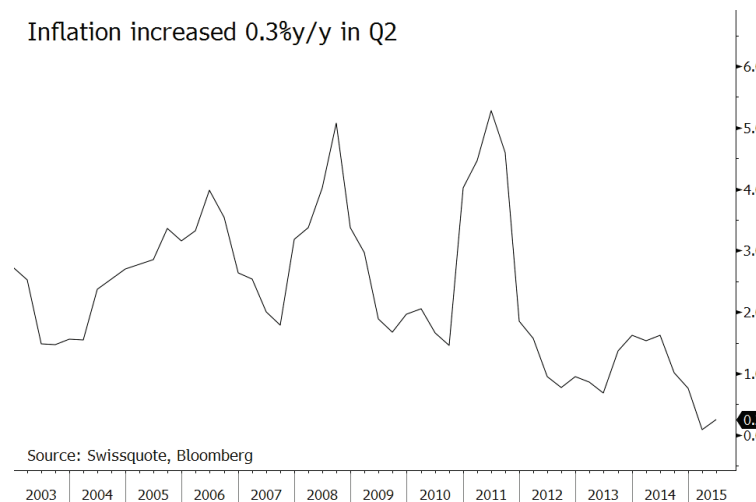
新西兰联储将降息

由于主要通胀疲弱令新西兰联储主席惠勒有空间支持新西兰经济，因此该行进一步宽松的可能性大幅上升。新西兰第二季度整体CPI在第一季度下降至0.1%之后增长0.3%。这可以视为通胀改善的迹象，因为整体通胀正在接近目标区间——根据新西兰联储，CPI年率计划在2016年初达到1%至3%的目标区间。不过剔除油价8.8%的涨幅之后，第二季度通胀为持平。此外，近期伊朗与西方国家之间关于伊朗核计划的谈判将增加油价的压力，因为市场预计将出现产能过剩。这对导致第三季度通胀再次回到零增长。另外需要提到的是，因全球需求下挫，上周恒天然拍卖全脂奶粉(WMP)价格下跌13%，跌至2009年7月以来的最低水平。

我们预计联储主席惠勒本周将继续降息以支持新西兰经济。不过，我们预计将仅会降息25个基点，因为我们怀疑新西兰联储并不希望推升房产泡沫，尤其是奥克兰市场。我们因此相信新西兰联储将在夏季之后继续降息，等待最新的LVR调整效果开始显现。

新西兰元兑美元8月跌幅超过8%，一次又一次的跌破支撑位。我们仍旧看空新西兰元且预计新西兰元兑澳元和美元还会进一步贬值。

Inflation increased 0.3%y/y in Q2



NZD/USD: approaching key support at 0.64



经济

希腊国会批准财经紧缩政策

经过4个小时异常激烈的辩论之后，希腊国会于周四清晨以大多数赞同通过了节支政策。300名议员中有229名投票同意。这是一份仍在协商中的至少860亿欧元的救助计划的前提条件。希腊总理齐普拉斯自领导与债权人的谈判以来，就一直反对严厉的节支措施。

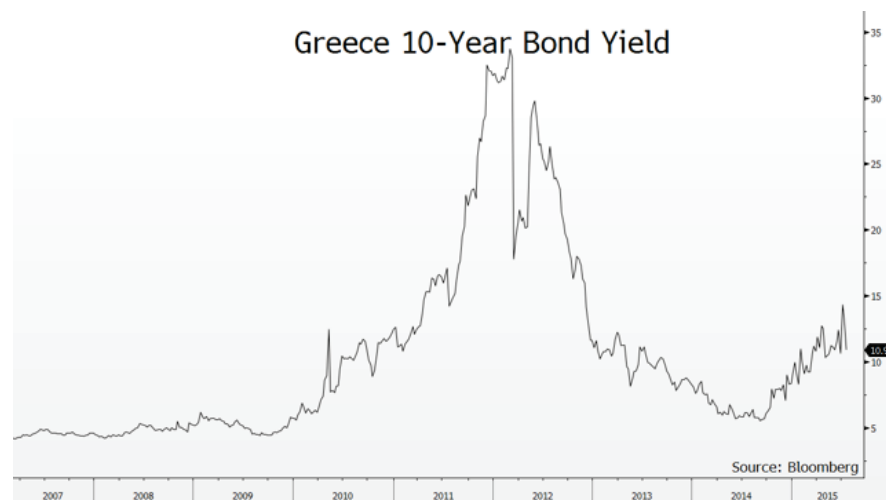
即便是节支政策已经通过，但德国财政部长朔伊布勒称与希腊达成这样的协议并非好主意。朔伊布勒甚至宣称“很多德国人还是宁可希腊退欧”。此外，签署一份与7月5日“拒绝”投票的结果不符的协议，令齐普拉斯现在成为了“叛徒”。齐普拉斯对此声称他面临两难境地，要么退欧，要么签署协议。他宁可签署协议。事实上，退出欧元区并重新启用旧货币，对导致货币大幅贬值。最后并同样重要的是，希腊违约会导致其它国家对其信任降低，也许需要数十年才能赢回信任。新希腊财长Tsakalotos甚至称“没有其它的选项”。

我们还认为激进左派联盟很难有其它行动。然而所有这些严厉的节支促使可能会适得其反。将增值税从13%上调至23%将消耗大量的GDP。去年日本的例子可作为榜样，当时日本将销售税从5%提升至8%。因此我们预计希腊将难以实施通过的节支措施，未来几年可能会再次重演现在的困境。

现在，银行仍在歇业，谈判还在继续。同时，希腊依然拖欠IMF的16亿欧元债务，且有一笔36亿的款项必须向欧洲央行偿还。即便如此，这些款项可能并不是问题，将成为救助计划的一部分。

欧元兑美元上周在希腊国会通过议案后大幅下跌，因为交易者并不相信希腊有能力实施这个截至方案。该汇价目前交易于1.0900下方。

Greece 10-Year Bond Yield



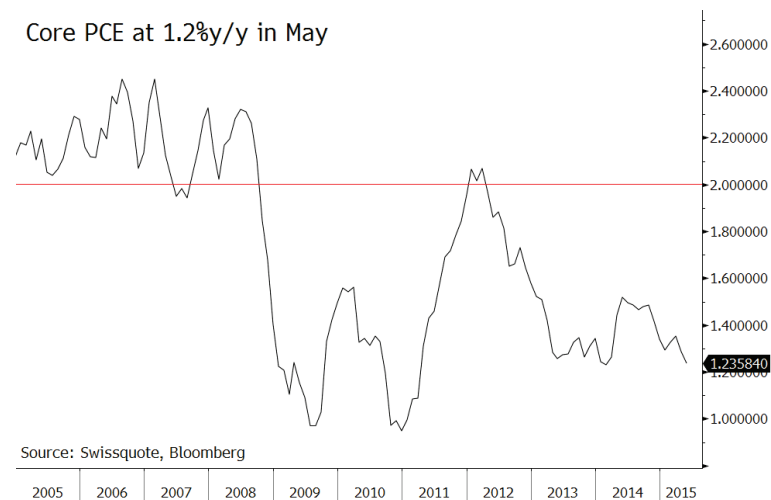
## 经济

## 市场将关注美国数据

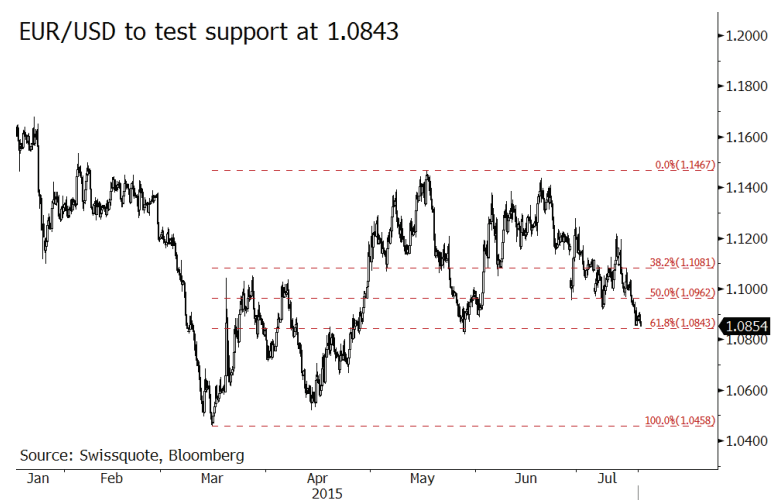
德国议会上周五投票通过希腊救助方案之后，市场参与者可能会将焦点转向美国和下次升息时间。上周五公布了6月消费者物价指数，消费者对一篮子商品的服务的支付价格年率增长0.1%，与市场预期一致，而5月增幅为0.3%。剔除易波动的商品和能源之外的通胀年率上升1.8%，同样符合市场预期，5月增幅为1.7%。因此总体CPI确实正在接近美联储的目标2%，增加了投资者对美联储将于9月升息的信心。不过，美联储常用的通胀手段仍旧远离2%的目标位。个人消费支出(PCE)月年率增长0.2%，同时核心PCE平减指数年率为1.2%。总之，6月通胀水平小幅提升对9月升息带来微弱支撑，市场需要美国经济更强劲复苏的证据。接下来的3周将非常重要，因为将公布关键经济数据。第二季度GDP初值将于7月30日公布，6月PCE平减指数将于8月3日公布，7月非农就业数据将于8月7日公布。

欧元兑美元对最近的新闻反应较为平淡，保持在1.0850关口之上，投资者等待最新的美国数据。希腊将保留在欧元区 —— 至少目前看来如此 —— 从欧元交叉平的行情看，交易者并不认为这对欧洲有利。事实上，在过去5天，欧元兑英镑下跌3.14%，欧元兑美元下跌2.77%，欧元兑澳元下跌1.86%。

Core PCE at 1.2%/y in May



EUR/USD to test support at 1.0843



## 经济

## 美国和伊朗达成协议

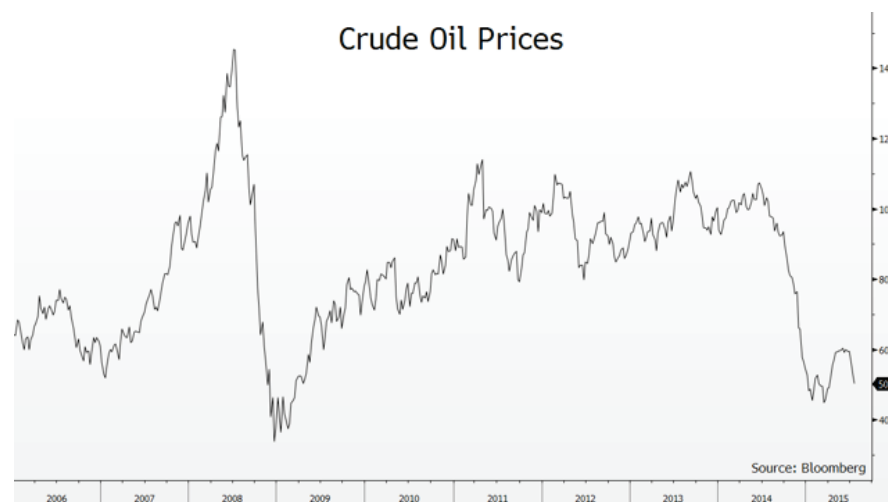
上周二谈判各方在维也纳达成了一致。过去两周以来谈判非常紧张，因为谈判的大幅部分内容是关于防止伊朗获得核武器以换取免除联合国经济制裁。来自这些谈判方的另外一个重点在于，伊朗官员不愿意美国专家参观伊朗军事据点。传闻称这一条并没有纳入最终协议，美国观察员被禁止进入伊朗基地。

伊朗核谈判导致油价面临下跌压力，因为伊朗多次表示一旦制裁取消将令市场供应超量。原油价格在一个月内下挫超过20%，从61.82美元跌至50.58美元。同时，OPEC决定至少在12月的下次维也纳会议之前不会减产。这可能对美国经济造成明显影响，因为美国是大型石油产出国。西德州原油目前指向50美元，将是3个月来低点。

核谈判表明美国已经准备对其石油行业施压，因为将可以更加控制中东地区。而且，上周晚些时候美国总统奥巴马表示将增加对以色列的军事援助。

我们认为市场上周价格已经反映出了伊朗的额外产能，因此伊朗回归对石油价格的影响将有限。目前的低油价对于正在保护其市场份额的OPEC有利，并让美国页岩油市场面临挑战。在当前的价格下，页岩油产出将快速降至零。

Crude Oil Prices



## 外汇市场

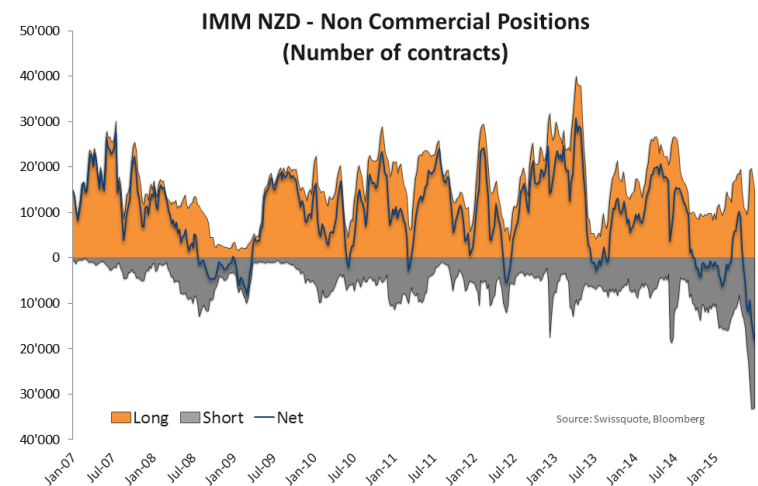
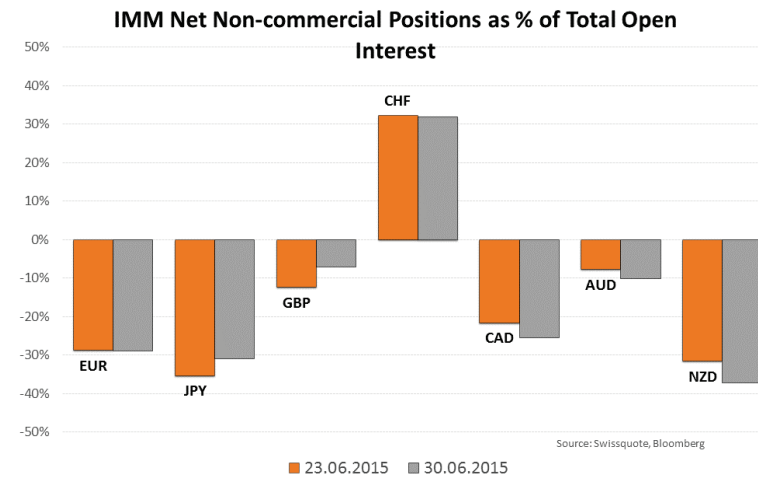
## IMM非商业持仓报告

国际货币市场 (IMM) 非商业持仓报告可用于观察资金从一个货币转移至另一个货币。在头寸达到极端水平时，这通常可视为一个反向指标。

此次IMM数据包含了截至2015年6月30日结束一周的投资者持仓报告。

新西兰元净空头在过去几周继续大幅上升。预计随着新西兰联储将在下次会议上继续降息25个基点，跌势还会获得动能。因英国经济获得动能以及英国央行准备升息，英镑净空头自年初以来明显下降。

正如预期，前一周日元净空头下降，欧元持仓状况则因市场等待希腊危机结果而保持稳定。



## 免责声明

瑞讯银行已经尽最大的努力确保本报告引用及使用的数据的可靠性，但并不保证所有的数据都正确。且瑞讯银行及其下属公司对本报告内容的错误、遗漏，或相关准确性、完整性或可靠性不承担任何责任。本报告并不构成卖出和/或买入任何金融产品的推荐，且不可视为诱导和/或提供进行任何交易。本报告仅为经济研究，并非试图构成投资建议，或诱导进行证券或任何其他类型的投资交易。

尽管每种投资均包含一定程度的风险，但进行场外外汇交易的亏损会风险非常巨大。因此如果您考虑在该市场交易，应该注意到相关的风险并因此在投资之前作出明智的决定。本报告的内容并非构成交易建议或策略。瑞讯银行非常努力的提供可靠、广泛的信息，但我们并不声称信息为准确或完整。此外，我们在报告中的观点或数据改变时没有提醒义务。本报告中所陈述的所有价格仅作参考提供信息之用，并非对某种证券或其他投资工具的估值。

本报告仅会在适用法律允许的环境中发布。本报告的内容并非声明以上任何投资策略或推荐适合或合适每个接收者所处的环境，或构成个人推荐。本发布产品仅为提供信息之用，并非构成建议，且在任何法律管辖区不能被认为诱导或提供买入或买入任何证券或相关金融工具。除了与瑞讯银行及其下属公司和附属机构相关的信息外，我们没有明确或是隐晦的声明或保证本报告信息的准确性、完整性或可靠性，或试图将其制作成报告所指证券、市场或行情的完整论述或总结。瑞讯银行并不保证投资者将盈利，或与投资者分享任何投资盈利，或对任何投资亏损承担任何责任。投资涉及风险，投资者应该谨慎作出投资决定。接收者不能将本报告视为其自己判断的替代。本报告表达的任何观点仅作参考提供信息之用，可在不做通告的情况下作出修改，由于使用不同的推断和标准，本报告的观点可能与瑞讯银行其他业务部门或团队的观点不同或对立。瑞讯对于基于本报告全部或部分作出的交易、结果，不论盈利或亏损，并不能被绑定或承担责任。

瑞讯银行策略部门完全有权利单方面决定研究的开始、更新和停止。本报告的分析基于多种推断。不同的推断方式可能造成非常不同的结果。负责制作本报告的分析师可能与交易部门、销售部门和其他部门沟通，以收集、整合及解释市场信息。瑞讯银行没有义务更新或保留本报告内容，对于基于本报告全部或部分作出的交易、结果，不论盈利或亏损，瑞讯不承担责任。

瑞讯银行明确禁止在没有获得瑞讯银行书面批准的情况下对外传播全部或部分本报告。对于第三方作出的与此相关的任何行动，瑞讯银行不承担任何责任。© 瑞讯银行 2014。版权所有。