

# 外汇市场 每周展望

2015年7月27日-8日2日

## 外汇市场每周展望 - 概要

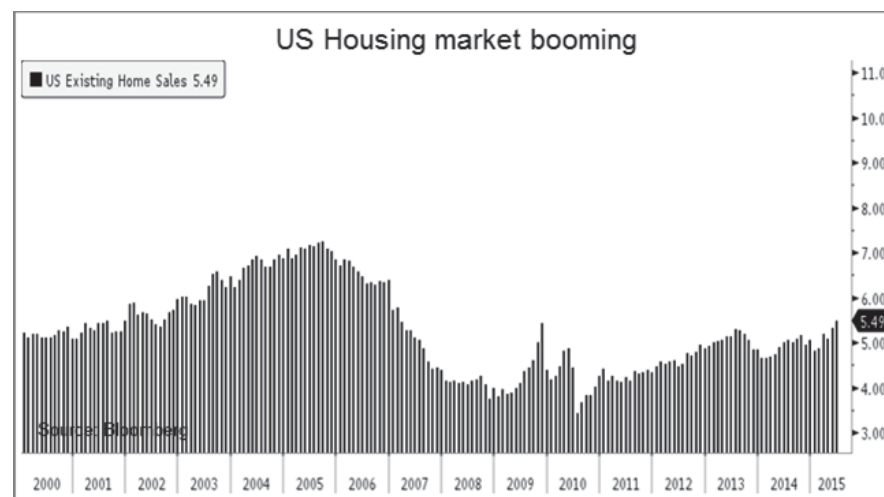
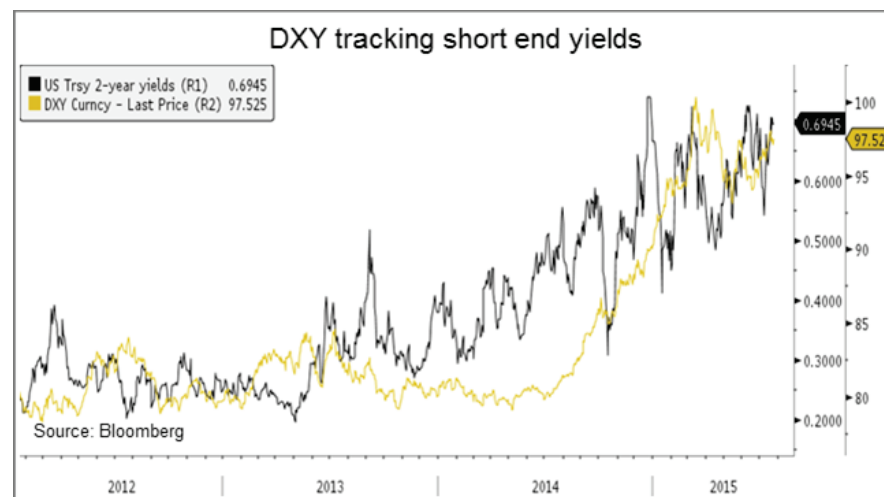
p3	经济	数据支持美联储9月升息 - Peter Rosenstreich
p4	经济	中国公布黄金储备 - Yann Queleenn
p5	经济	新西兰联储正在行动 - Arnaud Masset
p6	经济	油价跌破50美元 - Yann Queleenn
p7	外汇市场	IMM非商业头寸持仓 - Arnaud Masset
p8	免责声明	

## 经济

## 数据支持美联储9月升息

下周FOMC会议不会公布任何经济预测或政策变化，然而美联储明显转向升息。美国房地产市场加速发展是美国经济健康、能够承受美联储缓步紧缩周期的又一信号。上周公布的现房销售月率增长3.2%(预期值为0.9%)，年率达到579万户，为2007年2月以来的最快增幅。令人鼓舞的是，首次购房者占到很大的比例。该数据公布之前已经发布了其它一些稳固的房地产市场数据。此外，美联储最近的褐皮书称12个地区中大部分都出现房地产市场活动动能。对美联储而言这意味着宏观经济利好，尤其是美国消费者活力充沛(但近期零售销售数据疲弱)。作为回应，美国2年期国债收益率上涨至70之上，市场对美联储开始升息的时间预期提前。

强劲的房屋住宅数据将带动第二季度GDP数据。不过随后公布的以零售销售为首的私人部门消费数据不及预期，令市场失望。本周将公布的美国第二季度实际GDP预期值有望季率增长2.9%。这将成为9月升息的又一有力支持。此前公布的数据显示6月核心CPI从5月的1.7%加速至1.8%(更加接近美联储2.%标准)。总体上美国仍旧是最接近政策正常化的国家，政策分化将进一步有利于美元强势。此外，美联储紧缩周期的具体步骤也难以推断(更多升息可能会推迟且严重依赖于经济数据)，因此外汇波动性也将回归到更加正常的水平。



## 经济

## 中国公布黄金储备

上周一黄金价格下挫至5年来低点1100美元下方。主要原因是中国央行希望人民币纳入IMF的SDR一篮子货币。一个国家需要官方储备以加入该体系，大部分是黄金或外汇。因此对于中国而言，证明人民币的稳定性非常重要。为此，该央行在6年来首次公布了黄金储备。中国在2009年4月的黄金储备为1,054吨。今年6月底储备约为1,658吨，而市场预期为3000吨左右。这一结果触发了市场止损，对冲基金了结了头寸。

上月中国银行成为全球黄金价格定价集团的首家中国的银行。中国的策略是将黄金主要市场从伦敦移至中国。中国绝对是与美元的霸权在竞争。目前中国外汇储备在第二季度为3.69万亿美元。对中国动用黄金支持其货币的担忧显然不必要，因为黄金储备只占到该国货币供应的1%左右。我们认为中国货币还没有做好替代美元的准备，因为中国尚未成为一个不错的可投资的债券市场。

黄金目前价格大幅下挫的状况令持有该资产的投资者焦虑不已。美元走势强劲，预计年底前美国将会升息。同时，低油价对通胀的拉低效果也影响到金价的通胀货币特点。黄金可能会跌至1000美元下方。



经济

新西兰联储正在行动

新西兰联储降息

不出意外，新西兰联储在6个月内第二次降息，而该央行曾在2014年升息。新西兰联储将基准利率调价25个基点，至3%。不过令市场意外的是相对温和的会议声明，上次会上更为强硬的措辞已经被删除。不过联储主席惠勒重申他曾在声明中提到的宽松立场：“考虑到出口商品价格疲弱，有必要进一步贬值”。自2014年11月以来，新西兰元兑美元下跌了超过25%。

因担心超卖以及声明不够强劲，在过去一周新西兰元兑美元反弹3%。不过我们认为近期新西兰元的快速上涨只是暂时行情，因为新西兰经济仍旧低迷。联储主席惠勒称：“增长前景目前比6月声明时更加疲弱”，他补充称，新西兰经济目前增长年率约为2.5%，低于前一个月的3.0%。通胀远低于1%-3%的目标区间，因此新西兰联储预计CPI年率将在2016年初接近中值，而达到该水平的唯一方法是让新西兰元大幅贬值。我们因此预计新西兰联储会延续宽松货币政策，在年底前降息至2.5%。

目前，新西兰元兑美元正在艰难下探0.65支撑位，需要新的推动力才能跌破该水平并下行。本周只有少量经济数据公布。即便如此，交易者将关注联储主席惠勒将于周一举办的新闻发布会。

NZD/USD takes a breather around 0.6561 support



经济

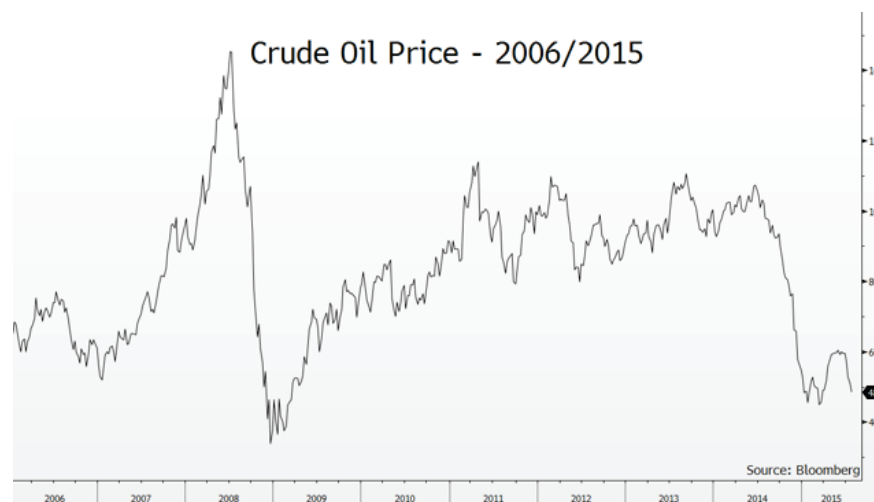
油价跌破50美元

上周西德州原油价格跌破50美元，为4月6日以来首次。且油价更加接近3月18日创下的年内的低点42.03美元。

油价下跌的主要原因是供应过量。OPEC正在竭力保护其市场份额，当前保持高产量以挑战美国的页岩油行业。目前317万桶/天的产量为3年以来的最高水平。此外，如果油价低于70美元，该行业将很难盈利。如果油价低于50美元，美国石油生产商将难以生存。美国钻机上周为857个，较前一周减少6个，而2008年曾达到22年来高点2031个。

此外，上周与伊朗达成核协议也对油价造成影响。事实上，伊朗也决定夺回市场份额并无视当前的低价向市场过量供应，因为该国当前的储备巨大，约为1500亿桶。即便如此，伊朗在明年年底之前不会出口，而且交易者已经将这一额外的供应计入价格之中。因此，值得一提的是美国已经准备好目前以国内的页岩油行业换取对中东地区更好的控制力。只要可用于国际汇兑，美国就有能力控制其巨额债务。因此我们认为伊朗的巨大储备对于美国来讲只是次要问题。

原油市场供应过量的状况不太可能停止。甚至沙特阿拉伯上周宣布达到创纪录的6月产量。我们预计西德州原油将指向年内低点42美元。该水平看起来是重新买入原油期货的不错位置。



## 外汇市场

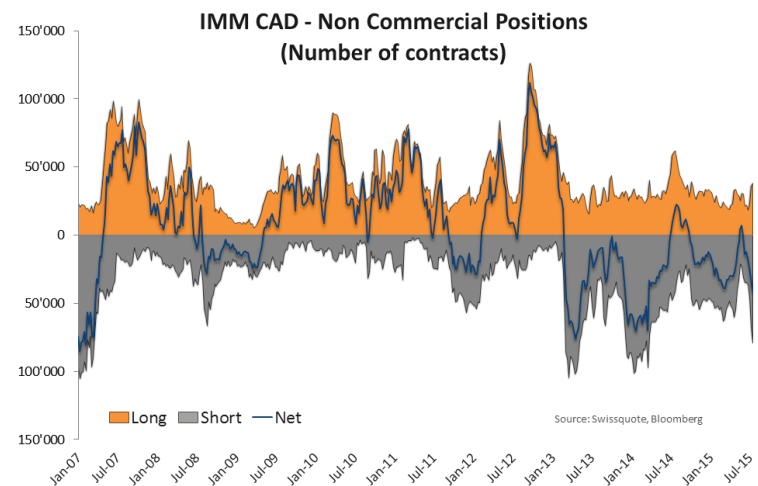
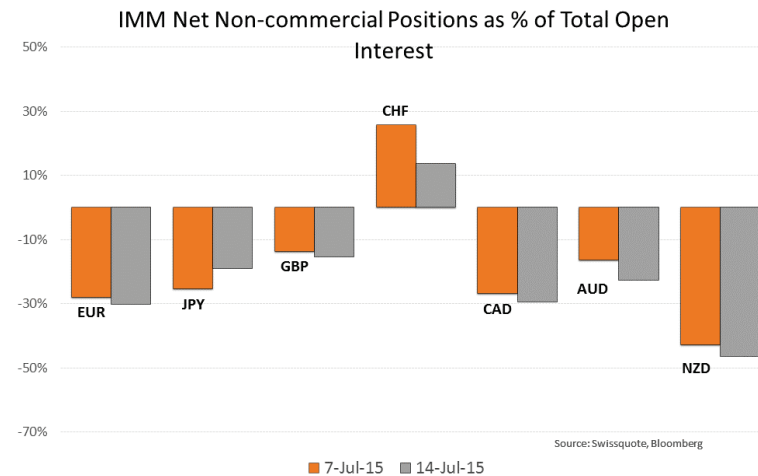
## IMM非商业头寸持仓

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7月14日结束一周的投资者持仓报告。

加元净空头在加拿大央行7月15日宣布将隔夜利率调降25个基点至0.50%之前增加。由于持续的低油价严重伤及经济，这已经是加拿大央行今年第二次降息。我们预计非商业头寸将在接下来的一周继续上升，因为美联储和加拿大央行之间的货币政策分化预计将加剧。

同样，由于市场参与者预计新西兰联储将降息，新西兰元净空头增加。新西兰联储在7月22日降息25个基点至3%。新西兰联储主席惠勒保留了进一步降息的空间。我们预计空头将继续增加。



## 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是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。