SWISSQUOTE

外汇市场
每周展望

2016年4月25日-3月1日

免责声明

Swissquote Bank SA
Tel +41 22 999 94 11
Ch. de la Cr é taux 33, CP 319
Fax +41 22 999 94 12
CH-1196 Gland
forex.analysis@swissquote.ch
Switzerland
www.swissquote.com/fx

外汇市场每周展望 - 概要

p3	经济	看好美元兑加元 - Peter Rosenstreich
p4	经济	德拉基说服市场 - Yann Quelenn
p5	经济	市场已经在等待美联储6月会议 - Arnaud Masset
p6	经济	美国房产市场真的复苏吗 - Yann Quelenn IMM
p7	外汇市场	非商业持仓 - Arnaud Masset
p8	主题交易	心脏病治疗股票
	免责声明	

Swissquote Bank SA
Tel +41 22 999 94 11
Ch. de la Cr é taux 33, CP 319
Fax +41 22 999 94 12
CH-1196 Gland
forex.analysis@swissquote.ch
Switzerland
www.swissquote.com/fx

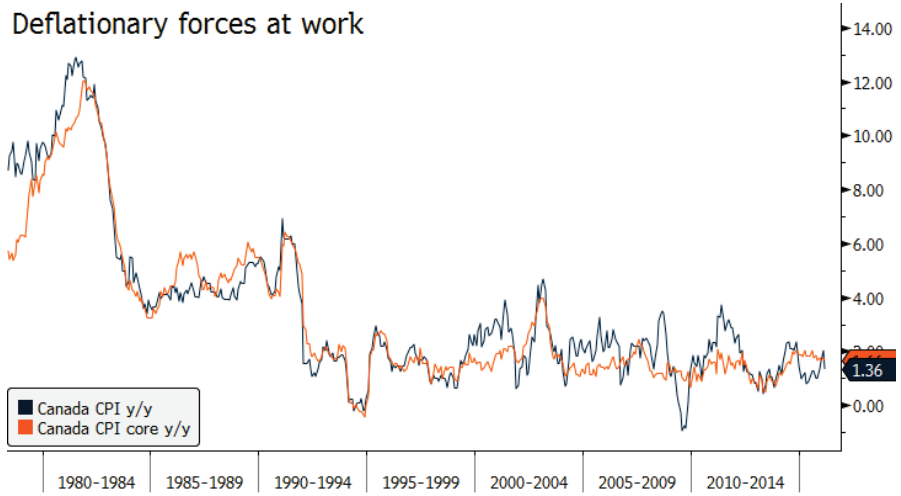
经济

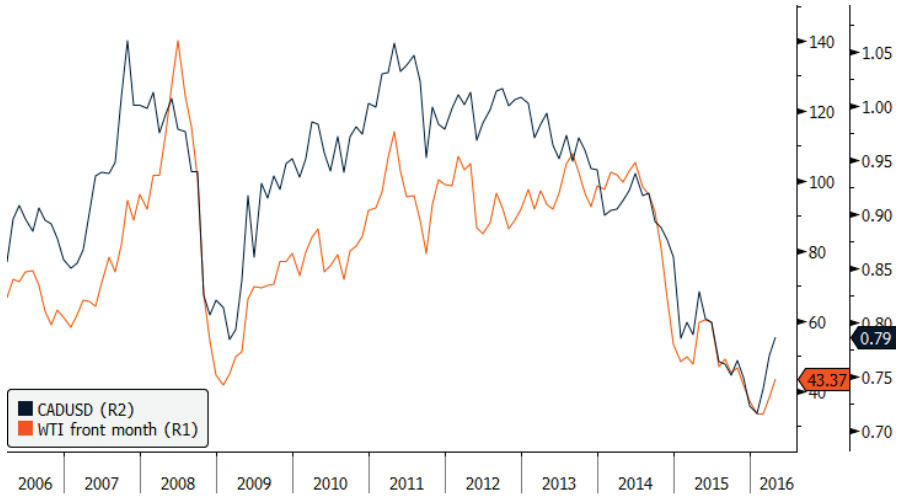
看好美元兑加元

原油摆脱了多哈会议的给市场带来的失望，上周从低点反弹15%。从更广阔的前景看，经济数据疲弱导致风险情绪减弱、供应过量带来油价下跌压力以及美国实际收益率上升预计将令商品货币承压。不过，正如我们预期，全球央行的宽松政策支持风险情绪。新兴市场和商品相关的资产需求延续，部分原因是受到负利率的欧洲债券大规模清仓的推动。然而，随着FOMC周的来临，我们预测短线牛市反转，尤其是美元兑加元。

国内方面，增长放缓和低油价的影响在上周五数据中显现。 加拿大2月零售销售月率继前一月修正后下降2.0%之后，小幅增长0.4%。关键通胀数据，核心和总体CPI显示进一步远离加拿大央行2%的通胀目标。加元走势的关键决定因素仍旧是宏观经济，但加拿大央行温和的论调和进一步宽松的预期增加，将对加元造成压力。

目前原油价格反弹感觉有些过度，因为价格进一步上涨没有基本面理由，而且市场显然保持供应过量。中国包括原油进口上升在内的贸易数据改善，同样不能因此得出原油需求长期增强的结论。对中国复苏的前景过于乐观以及美联储会议前夕风险情绪可能受到挑战，导致油价反弹。外汇交易者目前净做多加元，因此随着油价下跌，投机者将迅速了结。我们看好美元兑加元短线前景，预计将涨向1.2750将再次吸引多头，并指向1.3000区间阻力。





经济

德拉基说服市场

毫无新意
欧洲央行在4月21日的会议与预期一样，明显毫无新意，并没有宣布货币政策修改。QE计划的规模维持每月800亿欧元不变，同时利率维持不变(主要再融资利率为0%，存款利率-0.4%，边际贷款利率0.25%)。利率决议之后新闻发布会上的大部分言论均为口头干预，以保持欧洲央行政策的信心。

欧洲央行行长德拉基还正面回应了近期德国政策制定者的指责，称这归结于达到货币政策目标有所延迟，而且“因此需要更多的扩张政策”。德国和欧洲央行对欧洲当前的货币政策产生分歧。德国相信QE和低利率正在破坏该国经济，而给其它国家带来的所谓好处，最终也并非什么好处，因为他们要承担成本的冲击。我们看来，德国的担心非常震荡，确实有必要探讨当前货币政策的效果。

欧元区通胀仍旧疲弱
德拉基同时提到，达到通胀目标还需要更多的时间。这条道路显然非常复杂，这名前高盛银行家补充称，通胀在重新上升之前可能会进入负值。这是否意味着今年不会取得向好的成果？德拉基竭力试图维持欧洲央行货币政策的信心，即便是短期/中期会出现不利的结果。

信誉是关键
马里奥·德拉基在新闻发布会的剩余时间都在支持央行和增加欧元下行压力之间小心操控。例如，对英国退欧过于担心会进一步推低欧元，但也可能影响到该欧洲机构的信誉并造成不必要的波动。因此他并不愿因更多的透露货币政策扩张和对欧洲未来经济前景担忧的细节。直升机撒钱目前看来不会出现，我们也不会在短期内看到外汇干预。

由于欧洲央行的行动未能带来更高的增长和通胀，市场因此对此更加关注。目前为止该机构的信誉仍旧稳健……但这还会持续多久？下周FOMC的4月会议将召开，我们坚信金融市场对美国货币政策越来越失望。货币方面，我们仍旧看涨欧元兑美元，因为美联储新一波的温和立场将继续推动欧元兑美元涨向1.20。

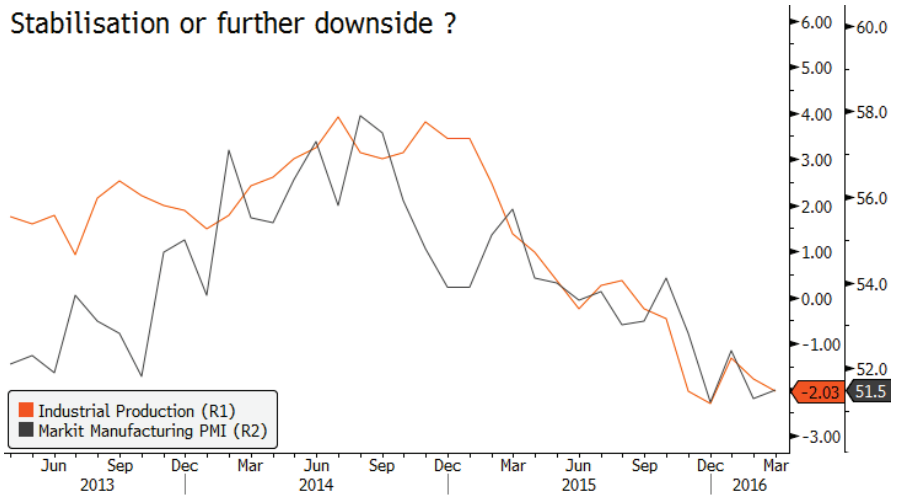
经济

市场已经在等待美联储6月会议

美联储公开市场委员会将在下周召开会议，决定是否再次提升美联储基金目标利率。很明显该委员会将维持利率0.25%至0.50%不变。事实上美联储主席耶伦自3月会议以来的言论毫无疑问的指向这一结果。此外，耶伦上月会议之后新闻发布会上温和论调以及她在纽约经济俱乐部的讲话，凸显了美联储成员对美国经济前景的分歧。即便这些分歧对下周会议结果不会有影响，也会增加6月潜在升息的不确定性。

目前市场仍旧对6月升息感到怀疑。隔夜指数掉期显示市场认为6月升息25个基点的可能性仅为16%。不过自月初以来对货币政策敏感的2年期债券收益率开始稳步上升，暗示紧缩货币政策的可能性增加；收益率自3月底以来首次突破0.80%关口(在耶伦纽约经济俱乐部讲话之前)。另一方面，美国最近公布的数据显示经济前景暗淡，工业产出连续第二个月下降(2月和3月月率下降0.6%)，通胀压力仍旧疲弱(3月核心CPI月率上升0.1%，预期为增长0.2%)。只有劳动力市场和房产市场在发出正面信号。

因此，周三的会议最重要议题是美联储评估全球风险对美国经济的影响。投资者对声明基调的任何变化都将极度敏感，尤其是出现强硬论调。即便如此，我们预测美联储将使用谨慎的措辞，以防止美元多头高涨并确保市场不会出现强劲的预期。



经济

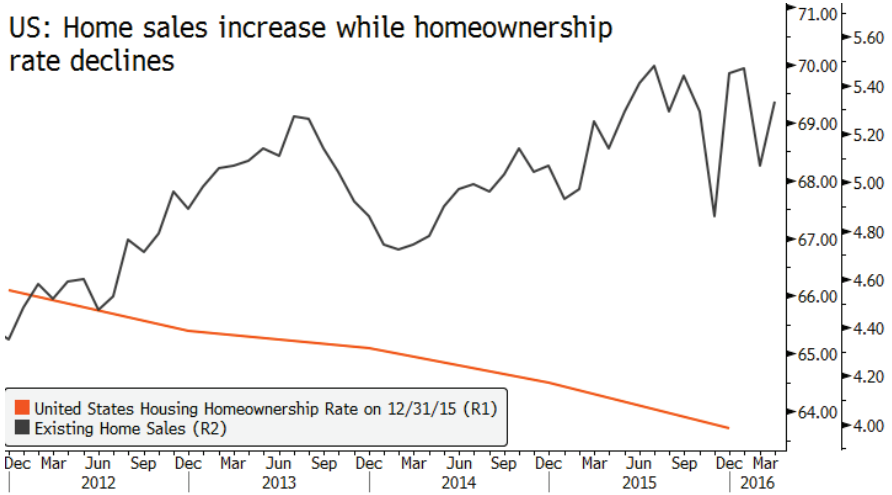
美国房产市场真的复苏吗

尽管市场主要关注美联储成员的口头干预，但现在也在细致分析所有数据，寻找未来美联储路线的线索。近期公布的数据显示美国经济基本面看起来已经改善，通胀自年初以来保持增长，失业率稳定在5%附近。然而，零售销售令人失望，3月下降0.3%。而且最重要的是，市场越来越担心过去10年的宽松政策导致房产市场已经陷入泡沫太深。

上周初公布的3月成屋销售出现反弹，预测增长5.1%，达到533万套。对该数据的最初分析是显示经济复苏的信号，表明房产市场正在复苏。我们事实上认为正好相反。我们相信在当前极低利率的环境下，对升息的预期导致销量下滑，令卖房者无利可图。而且目前申请抵押贷款较之以前更加困难。我们的主要想法是成屋销售目前增长是因为大型机构将现金大量投入房地产。过去10年间产权所有权比例一直在下降。我们同样认为富有阶层可能在支持成屋销售，然而不管你拥有1套房还是10套房，最后只有一个所有者。

房地产是主要的投资资产，仍有不错的回报。目前金融市场仍旧预测低利率，同时稳定的失业率提供支持房地产的必要动力。

因此，我们仍旧相信美国国内环境看法过于乐观，并导致我们预测美元兑欧元被高估。我们相信美国的困境尚未完全反映在金融市场中。



外汇市场

IMM非商业持仓

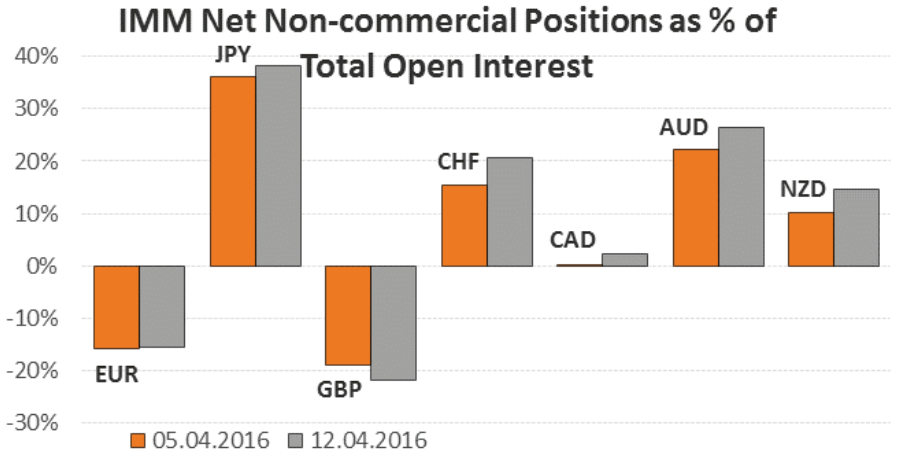
IMM非商业持仓报告用于反映资金从一种货币向另一种货币的流动。IMM持仓达到极值通常被视为反向指标。

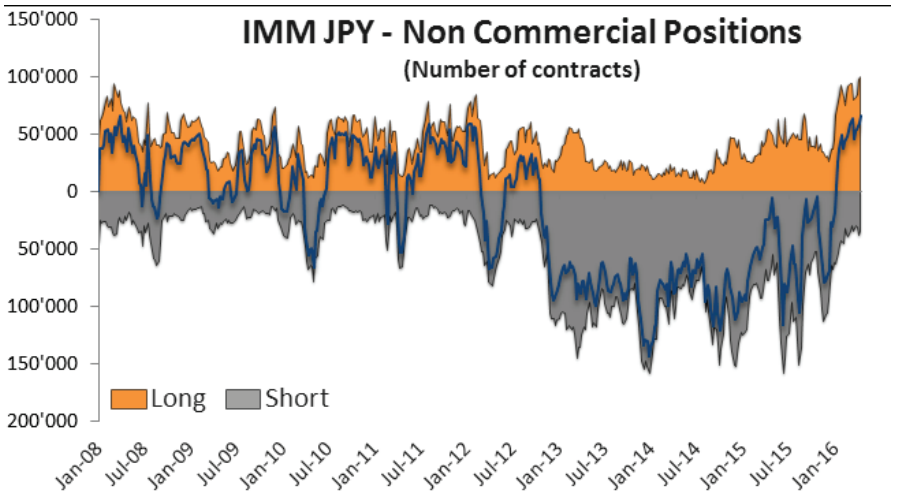
IMM数据覆盖截至2016年4月12日当周投资者的头寸。

日元净多头与前一周相比小幅增长。净多头过高表明可能回调。此外日本央行将贷款利率调降至负利率的意愿也危机日元的进一步升值。我们因此有理由预测日元多头将减少。

商品货币，例如加元、澳元和新西兰元，其净多头继续随着商品价格反弹大幅增加。不过澳元多头过高表明将出现回调。

在英国退欧和欧元区通胀前景黯淡的推动下，瑞郎净多头同样上升。净多头占总未平仓合约的比例从前一周的15%上升至20%。



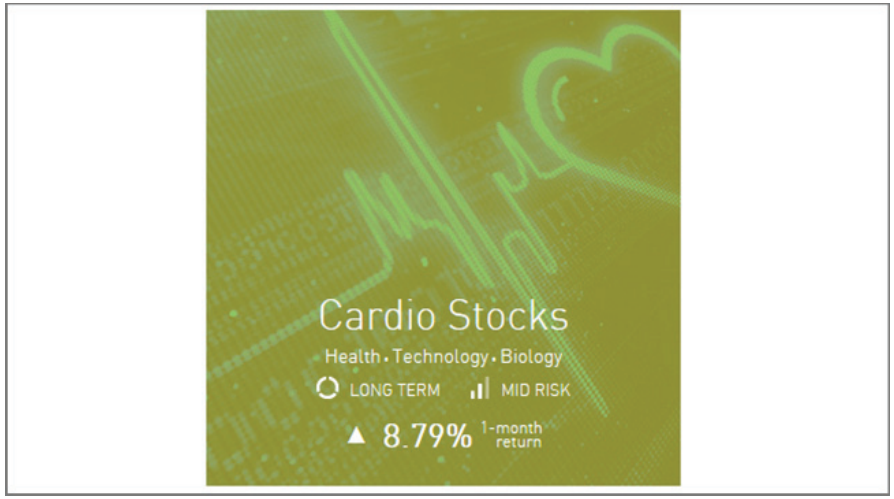


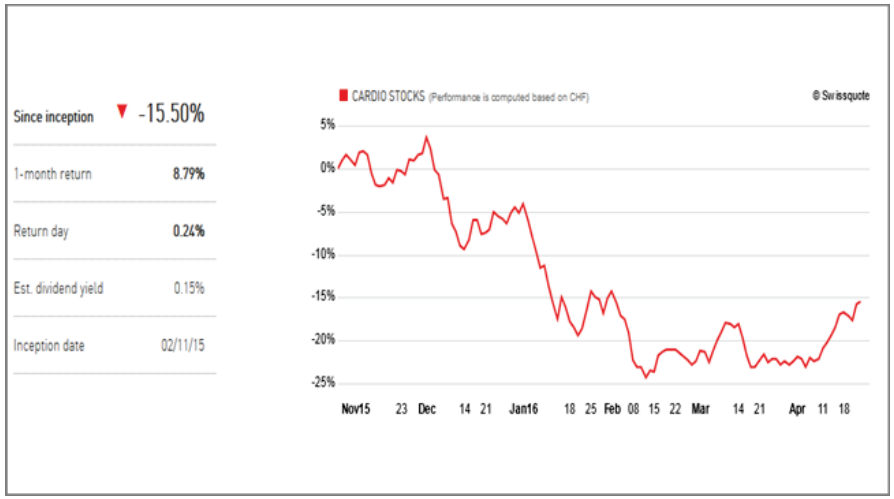
主题交易 心脏病治疗股票

心脏病是导致人类死亡的罪魁祸首之一，占到所有死亡的31%。这意味着每年有1750万人死于心脏病。在我们的所有器官中，心脏负责将血液输推送至身体各处。我们的生命依赖于心脏的正常运转。它是我们健康的引擎。当心脏功能减退，或不幸患上疾病，现在可以实现器官移植。不过匹配性和排异的风险仍旧是主要问题，而且捐献者也非常稀少。

在此背景下，一些科技公司认为构建一个全自动的心脏是可行的。例如，法国公司CARMAT正在研发一种全人工的电动心脏。目前该设备仍在测试阶段，在当前还在进行的第一阶段实验中，结果好于预期。第二阶段将于2016年开始，届时将有更多的患者加入。一些其它公司，并非试图建造一种完全替代心脏的设备，而是试图帮助心脏更加高效的运作。美国Sunshine Heart公司生产一种辅助性的设备来加强心脏的功能。我们坚信未来对此类设备的需求将非常巨大：据致力于调查全球人口信息的非盈利组织PRB （人口资料局)数据，2050年65岁以上人口将达到总人口的16%，而1950年仅为5%。

显然此类技术正在急剧发展。我们创建此主题，因为我们认为对人体的研究会在中期让我们更加健康和长寿。





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称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提供信息之用途，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。

Swissquote Bank SA | Ch. de la Cr é taux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx