

外汇市场 每周展望

2017年5月8日-14日

外汇市场每周展望 - 概要

p3	经济	做多亚洲新兴市场资产 - Peter Rosenstreich
p4	经济	商品价格下跌打击澳元 - Arnaud Masset
p5	经济	市场看好美联储6月加息 - Yann Queleenn 大麻
p6	主题交易	
	免责声明	

经济

做多亚洲新兴市场资产

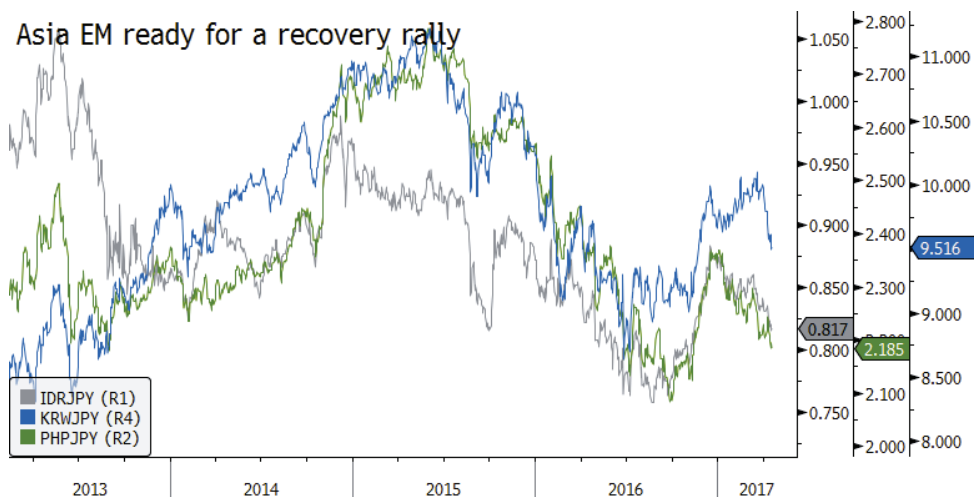
亚洲新兴市场资产继续受益于风险偏好以及内外部基本面数据的持续改善。上周轻微回调，主要是受法国选举不确定性和中国进一步收紧金融条件导致的商品价格下跌影响。此外，5月季节性卖出的魔咒也打击了投资者信心。然而，我们认为这些问题是暂时的，随着情况积极企稳，这些问题对投资者情绪的影响将消散。亚洲新兴市场资产将恢复积极表现，特别是兑日元（美国利率上升导致日元吸引力遭受挑战）。

韩元首当其冲遭到外部噪音的影响。韩朝关系紧张、政治丑闻、对限制性贸易政策的担忧以及对相对增长率可能下降的担忧导致韩元下跌。韩国将于5月9日举行总统选举。由于不涉及政府交接，这将降低现阶段的政治不确定性。民调显示文在寅将带领共同民主党历经10年后重新掌权。政局平稳将帮助市场重获信心，并支持韩元走高。

印尼2017年第一季度GDP增速轻微上升，从去年第四季度的同比4.9%上升至5.01%，不过该结果略低于市场预期(5.1%)。尽管出口表现稳固，但政府消费支出维持疲软。然而，印尼央行发表了一些鹰派评论，似乎不太可能收紧货币政策。我们预计该央行将继续致力于支持增长、控制通胀和控制印尼盾汇率的波动性。

虽然由于增长不是特别强劲，我们预计不会有主动性加息（不过如果经济突然提速，我们可能随时调整我们的观点），但加息的威胁将给印尼盾提供额外的基本面支撑。

最后，菲律宾4月整体通胀率上升3.4%（符合该国央行目前的2017年通胀预测）。食品通胀保持高位，达到4.2%，3月为4.0%。我们仍然十分关注通胀上升的可能性（特别是政府税收改革所引起的）。考虑到菲律宾增长和通胀都呈现上升趋势，我们预计菲律宾央行可能将在亚洲新兴市场加息周期真正开始前就开始加息。所以，我们强烈推荐做多菲律宾比索。



经济

商品价格下跌打击澳元

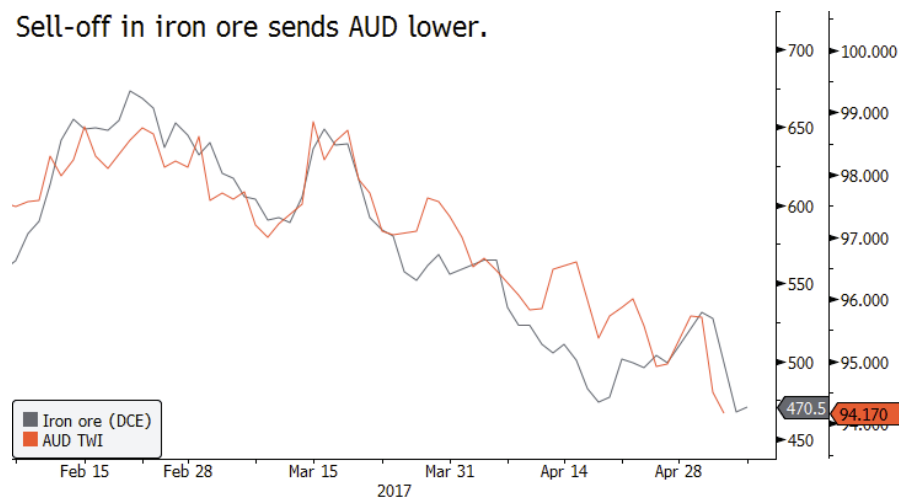
澳元迄今为止是上周G10国家中表现最差的货币。澳元兑美元最低暴跌至0.7368，创1月11日以来新低。多重因素造成了澳元的大跌，包括经济数据低于预期、央行声明以及商品价格下跌。

上周二澳洲联储维持官方现金利率目标在记录低点1.50%不变，符合市场广泛预期。所以市场将关注焦点集中于该央行声明的措辞，试图从中寻找其下一步行动的线索。声明措辞比一个月前略正面，主席洛威强调了就业增长的积极趋势。然而，澳洲联储重申了谨慎立场，因为核心通胀仍然较低并且未显示改善迹象（核心通胀最近一个季度同比上升1.5%，对比前个季度为1.3%），尽管整体通胀从前个季度的同比1.5%上升至同比2.1%。总之，澳洲联储尽可能避免显得鹰派（主要是为了防止澳元大幅升值），尽管其无法对近期形势的改善视而不见。

其次，大宗商品价格（主要是原油和铁矿石价格）的全面下跌打击了澳大利亚出口商。这得放到中国加强债券市场监管导致中国金融条件收紧的背景下来看。在中国，对需求低迷的担忧导致铁矿石价格在过去5天内下跌14%。大连期货交易所9月交割的铁矿石期货价格上周收报461.5元每公吨。

最后，市场多头占很大比例，CFTC公布的净非商业持仓占全部未平仓合约39%左右（截至4月25日）。这些多头仓位如果平仓（已经开始），可能将加快澳元的贬值。澳元兑美元已经跌破所有短线支撑位，市场正在试图寻找底部。下个支撑位可能位于0.7145（去年5月24日以来的低点）。

Sell-off in iron ore sends AUD lower.



经济

市场看好美联储6月加息

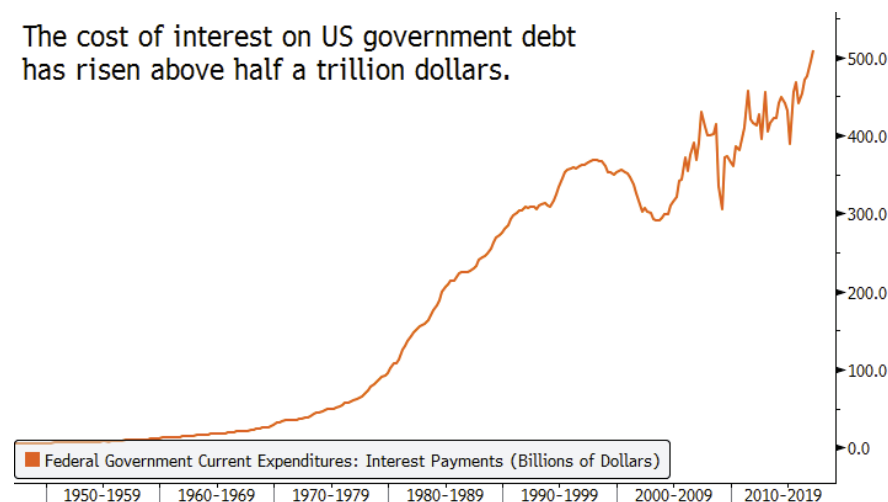
FOMC会议很明显是上周三外汇市场的主要事件。市场提前消化了不加息的预期，会议结果与预期相符。市场已经看好6月份的下次会议加息，目前市场预期加息的可能性达到100%左右。细读美联储的会议声明，我们可以注意到美联储对经济增速放缓感到担忧，但其认为这将是暂时的。

更仔细地查看美国经济数据可以发现，就业报告总体上改善了很多。上周五的新增非农就业人数超过市场预期（21.1万，市场预期为19.0万）。不过，值得注意的是3月数据从9.8万下调至7.9万。近期的其他数据比较疲软（特别是GDP和个人消费支出）。通胀率在2月超过2%的目标后，3月再度降至该水平下方。3月工业产出也创过去两年来最大降幅。

我们认为美国经济状况被高估，因此对美联储今年的加息路径仍然持怀疑态度。几个因素让我们这样认为。比如，美国2017年迄今的破产数量已经超过2016年全年水平。不仅如此，二手车市场正在崩溃，因为汽车次级贷款损失已经达到最高水平。最后，根据CNN调查，60%的美国人拿不出500美元的应急资金。

由于以上原因，我们仍然继续做多欧元兑美元（尽管欧洲存在政治不确定性）。我们将继续坚持这样的看法，因为特朗普的支出计划和税收改革将耗费巨资，而联邦政府目前的利息支出已经创历史新高（今年第一季度超过5080亿美元）。

The cost of interest on US government debt has risen above half a trillion dollars.



主题交易

大麻

大麻

是的，我们都知道关于大麻的那些笑话，但是大麻在北美是一个大产业。美国喜剧演员Jimmy Kimmel开玩笑说，科罗拉多州的新口号是“为合法大麻而来，来了就忘记离开”。

据估计，2016年北美大麻市场规模已经达到530亿美元，包括合法的娱乐用途、医用市场和非法贸易。北美合法大麻市场2016年实现营业收入69亿美元，较2015年总额增长34%，主要是由于面向成人消费者的销售额爆发式增长。目前有26个州加上哥伦比亚特区出台了大麻以一定形式广泛合法化的法律（其中8个州娱乐用途合法化），还有一些州在准备出台允许使用大麻的法律。

目前，根据联邦法律大麻仍然是受控制的、非法的。企业开展大麻业务及销售大麻目前必须取得各州颁发的许可。这就使得企业从小型发展到中等规模、再形成全国性品牌（对于公开上市来说至关重要）面临很大挑战。然而，有越来越多的小型公司引领着这个蓬勃的行业的发展。为了投资组合的综合性和多元化，我们不仅加入了大麻生产和种植商，也加入了因大麻合法化而有高利润潜力的生物科技公司。请注意，这些股票很多存在流动性低、股价低以及股价曾经因为负面消息而大跌等问题，因此存在很大的风险，交易这些股票必须非常谨慎。

欲知更多详情，请点击如下链接：

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 89.20%
1-month return	1.20%
Return day	-1.20%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/01/16

[See portfolio details](#)



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。

尽管每市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。