

外汇市场 每周展望

2017年7月17日-23日

外汇市场每周展望 - 概要

p3	经济	关注瑞典通胀 - Peter Rosenstreich
p4	经济	关注欧洲央行利率决定 - Peter Rosenstreich
p5	经济	各国央行暗示进一步紧缩，日元走贬 - Yann Queleenn
p6	数字货币	比特币：分叉问题带来短线机会 - Yann Queleenn
p7	主题交易	虚拟现实
	免责声明	

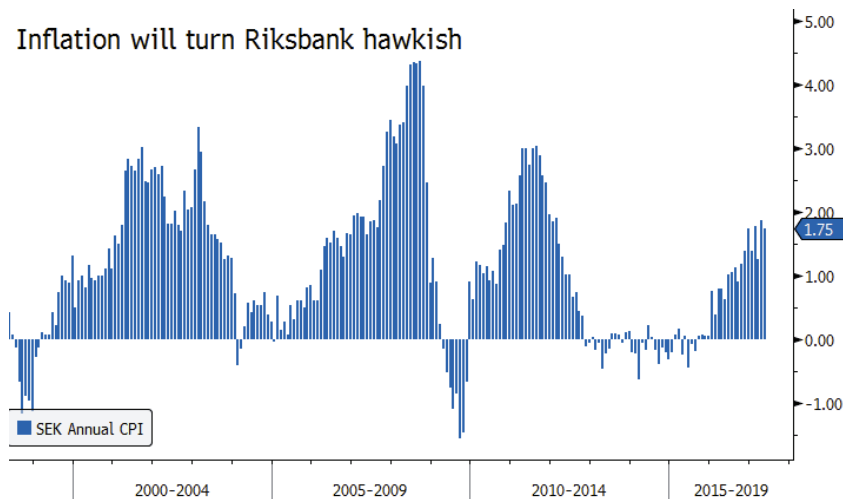
经济

关注瑞典通胀

随着全球央行的货币政策转向“正常化”，关于通胀创造的辩论也重新出现。不过，政策制定者们似乎已经停止了这方面的辩论。他们不等薪资增长令人信服地转化为国内通胀，就开始了紧缩政策。对于想要利用基本面来建立中期交易策略的交易者而言，将价格数据作为核心关注点至关重要。对比市场对美国强劲的劳动力数据和通胀数据的反应（前者反应平静，后者反应很大）来看，我们明显看到通胀数据和预期的调整将带来不对称的市场反应。要挑选出G10国家中的佼佼者，我们需要找出那些遭受物价上涨困扰的国家。

最近，瑞典央行在货币政策预测中打消了继续降低回购利率的可能性，朝正常化迈出了很小的、但真实的一步，结束了宽松倾向。该央行保持其谨慎立场，并未暗示将很快转向鹰派政策。不过，随着增长风险消失、通胀数据上升以及政策倾向发生全球性的改变，这意味着瑞典离调整政策也不远了。瑞典6月CPI通胀升幅高于市场预期和央行预测，达到同比1.7%。通胀数据公布后，前端收益率进一步陡峭化，增强了未来8个月加息10个基点的预期。

不过，未来几个月通胀持续上升（这是可能的）增加了提前行动的风险。瑞典对外部需求的敏感性令该国央行不安。考虑到贸易数据广泛改善，这意味着瑞典物价压力继续上升的风险很高。国内数据的稳步好转表明通胀将维持高位，从而增加对紧缩的预期。我们继续看涨瑞典克朗，特别是瑞典克朗兑瑞郎和日元等低收益率货币的汇率前景。



经济

关注欧洲央行利率决定

目前的交易呈现出明显的暑期特征。尽管有美国靓丽的企业业绩和不断出现的政治不确定性的刺激，但市场波动性和流动性仍不断枯竭。对全球央行政策转向正常化的预期曾在金融市场掀起轩然大波，推动曲线上的收益率全线上升25个基点，但现在这种预期已经减退了。虽然G10国家的央行似乎一个接一个地突然改变了立场，但留给投资者的更多是口头喊话，而缺少实际支持。耶伦准备采取行动，但在国会作证时其鹰派立场似乎略有减弱。加拿大央行似乎有所退缩，因为在已经加息25个基点、面临外部不利因素（特别是油价疲软）和当代通胀形势的情况下，大幅度紧缩的可能性下降了。

但主要事件将是欧洲央行7月20日利率决定和随后的新闻发布会。德拉基最近转向鹰派的讲话推动欧元上涨。欧洲央行改变立场主要是对稳健增长（国内和国际）的反应，而不是因重新评估通胀风险所致。德拉基接下来将一面艰难地淡化其鹰派立场，一面让市场为10月26日的缩减量化宽松做好准备（行动上鹰派，但口头上显得不鹰派）。我们预计欧洲央行将比预期更早撤销紧急措施，到9月将为减少资产购买做好准备。我们预计欧洲央行将在2018年中结束量化宽松计划（取决于市场反应和经济数据），预计将在2018年底开始加息。

经济

各国央行暗示进一步紧缩，日元走贬

随着美联储暗示结束零利率政策，以及美国和日本10年期公债收益率差扩大，日元不断下跌。美元兑日元目前报113左右，日元汇率创5月中以来最低，而相比之下2016年9月该汇率曾经在100左右。日元兑欧元的走势也类似。

这对日本央行（多年来与通缩做斗争）来说是好消息，该央行有望利用日元走贬来恢复通胀。但截至目前，这还只是一种希望，日本央行的行动还尚未带动消费物价上升。目前日本通胀率仅为同比0.4%，远远未达到其目标2%。

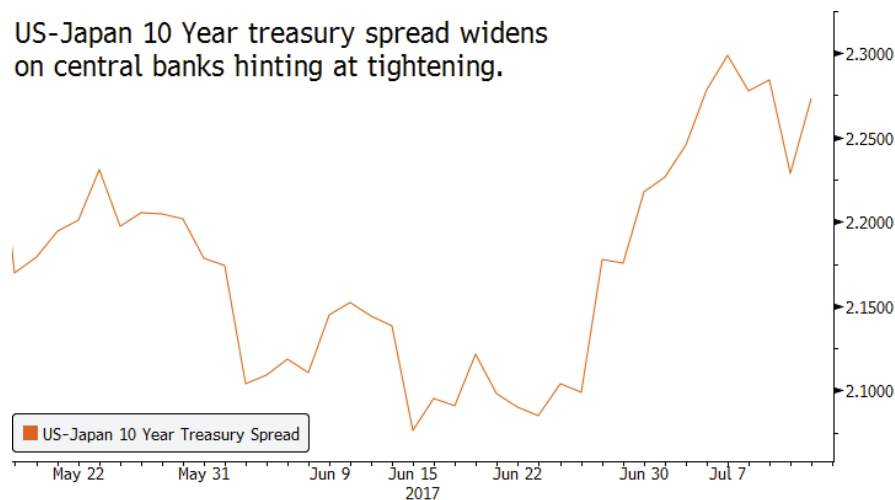
日本经济放缓也拖累日元走跌。本周值得关注的数字主要是日本5月机械订单，该数据较4月下降3.6%，而4月数据较3月下降3.1%。5月工业生产也进一步恶化，降幅为-3.6%，此前一个月的降幅为-3.3%。

我们认为日元走贬主要是受其他央行货币紧缩影响。首先是美联储，然后是欧洲央行，而英国央行、加拿大央行、挪威央行和瑞典央行也预计将采取类似行动。

与此同时，日本货币政策毫无改变。日本央行仍然计划以指定收益率购买无限量的债券。日本央行看起来将是今年唯一不会加息的主要央行。这是投资者远离日元资产的一个重要原因。

然而，地缘政治的相对平静应该不会让投资者忘记日元不断在承压，而由于日本的政治稳定性，日元升值的风险可能会很快出现。

US-Japan 10 Year treasury spread widens on central banks hinting at tightening.



数字货币

比特币：分叉问题带来短线机会

作为最声名狼藉的数字货币，比特币今年爆发式上涨，其价格一度达到3000美元后才有所回落。之后下跌压力不断上升，该加密货币市场进入熊市。不过，在一个重要日子比特币可能会突然遭抛售。8月1日，可能会有一件对比特币而言最重要的事件发生。

事实上，比特币的未来可能会改变。首先让我们来了解这个问题。目前而言，比特币区块链不能处理大规模数量的交易（大约每秒7笔），而提高交易速度的唯一途径是通过修改代码来增加区块链的大小（分布式数据库的大小）。

可能会发生两种变化：软分叉或硬分叉。简单而言，分叉就是区块链结构的改变。软分叉确保新区块在旧版本下有效，而硬分叉意味着不可能使用旧区块，但要求（矿池、钱包和商家）扩大接受度。

令市场不安的是软分叉和硬分叉都要求很大的接受度（硬分叉要求的更大），而且都可能导致一种类似于以太坊(Ethereum)分裂成Ethereum (ETH)和Ethereum Classic (ETC)的分裂。

现阶段，市场认为软分叉会赢，我们也认为现阶段比特币不太可能发生分裂。因此，我们继续看好比特币，预计压力的释放将推动比特币短线回升至2500美元/比特币。



技术分析

- 比特币处于中期下跌趋势中，但短线动能略微看涨。小时阻力位于2417(2017年7月13日高点)，小时支撑位于2242 (2017年7月12日低点)。
- 长线来看，该数字货币呈现指数级增长。比特币很可能将在1500美元上方盘整。长线支撑位于1464美元 (2017年5月4日低点)。

主题交易

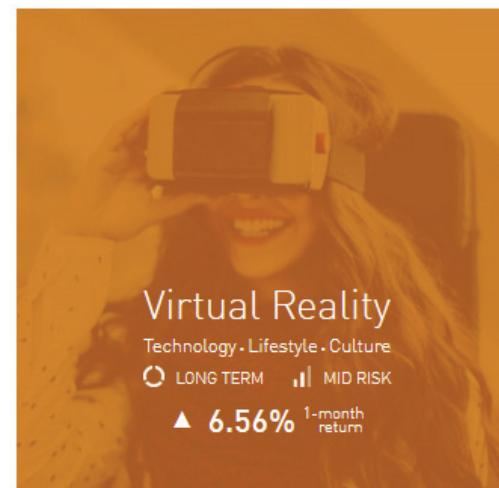
虚拟现实

这是一个简单玩意、一个新科技泡沫还是一场革命？现在难说，但我们得承认这个概念令人着迷。虚拟现实将用户带入虚拟的世界。可能它听起来最多就像是一种新一代视频游戏机，但我们认为它将远不止于此。比如，舒舒服服地待在家里找新房子或看医生可能将成为新常态。其功能可能会远远超出玩耍或娱乐：事实上，我们认为这项技术可能代表着一种阶跃变化，其程度媲美智能手机和个人电脑的出现，这将是一种全新的信息寻找和互动方式。

根据statista.com最近的一项调查报告，用户数量也将爆炸式增长，将从今年的4300万增加至1.71亿。福布斯也表示行业营收2018年有望达到212亿瑞郎，相比之下今年为1.5亿瑞郎左右。简而言之，增长潜力可能是巨大的。

针对这个主题，我们挑选了要么主要业务是虚拟现实、要么制定了虚拟现实战略的公司。比如，超微公司和英伟达设计了针对虚拟现实的全系列显卡，高通正在开发虚拟现实应用。选中的公司还投入大量资金，表明在推动事情进展。Facebook于2014年斥资200万美元收购了Oculus，高通和超微在虚拟现实房地产展览方面向Matterport投资了3000万美元。结果不会是中庸的：这个市场要么会爆炸，要么不会！

欲知更多详情，请点击：
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



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。