

# 外汇市场 每周展望

2017年8月14日-8月20日

## 外汇市场每周展望 - 概要

- |    |      |                                    |
|----|------|------------------------------------|
| p3 | 经济   | 经济前景走弱，新西兰元大跌 - Arnaud Masset      |
| p4 | 经济   | 墨西哥央行选择采取谨慎的货币政策立场 - Yann Queleenn |
| p5 | 经济   | 数据疲软，美元上涨延迟 - Arnaud Masset        |
| p6 | 主题交易 | 黄金和金属矿业类股                          |
|    | 免责声明 |                                    |

经济

经济前景走弱，新西兰元大跌

新西兰元是上周G10国家货币中表现最差的一个，兑避险货币日元和瑞郎下跌最多，跌幅分别达到3.10%和2.85%。新西兰元的快速崩跌主要是由于低迷经济数据的不断累积，加上大型投机头寸平仓，以及不错的非农就业数据给美元带来一些新的买盘。

数据方面，新西兰联储最新调查显示一年通胀预期从3个月前的1.92%下降至1.77%（同比），两年通胀预期从先前的2.17%下降至2.09%。此前，第二季度就业报告低于预期，就业增长疲软，薪资上涨乏力。

最后，新西兰联储在最新的货币政策会议上对措辞做出戏剧性改变，明确表示对新西兰元目前的强势一点都不高兴。助理行长McDermott表示必要时该央行可能重新回到市场进行干预。然而，他也试图不让市场反应过度，补充说该央行只是感到“被轻触”，并未感到被“打了一个耳光”。

新西兰元兑美元7月27日最高触及\$0.7558后，已经回落至0.7275（5-7月上涨的50%斐波那契分割线）附近，并且自周四以来保持在该位置，因为投资者一直不确定继续下跌是否合理。短线而言，美国不断发布的疲软经济数据可能将使得投资者保持看空美元立场，这样一来新西兰元将很难继续下跌。

但中期来看又是一番情形，因为美联储预计将进一步紧缩。即便是紧缩一小步也会触发美元大涨。

Will the \$0.7275 support hold ?



## 经济

## 墨西哥央行选择采取谨慎的货币政策立场

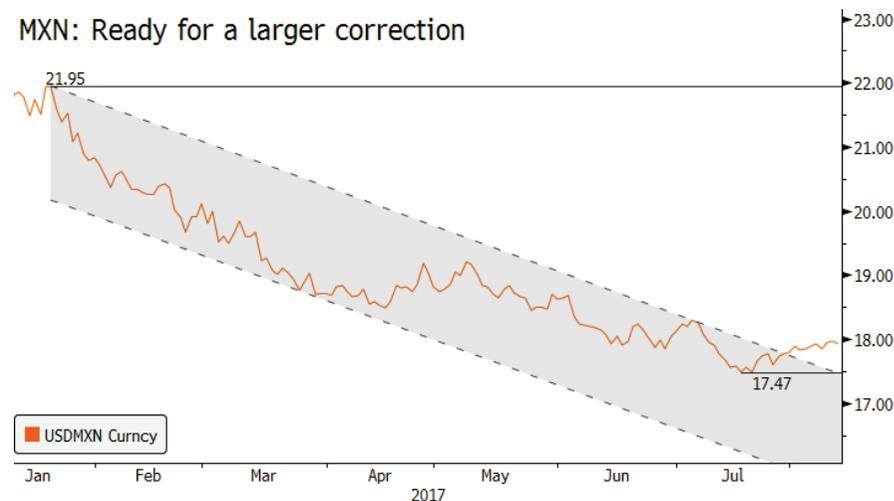
金融市场普遍预计墨西哥央行（上周早些时候）将维持其与美联储之间的利差不变。墨西哥继续努力避免利差收窄导致资本外流。所以该央行决定维持隔夜利率在7%不变。我们记得墨西哥央行2015年调整了会议日程以紧跟美联储会议。

今年墨西哥央行已经上调隔夜利率4次，触发墨西哥比索升值。但现在，事情在逐渐放慢。我们认为美联储2018年之前进一步加息面临更多的困难，而它所承诺的缩表可能引发更多市场动荡。由于这个原因，我们认为墨西哥央行年底前将为其激进的鹰派货币政策降温，还将下调利率。

然而，墨西哥央行完全有时间来这么做。事实上，举例而言，墨西哥出口2017年基本增长，尽管墨西哥比索兑美元升值（7个月内，从22比索升值至几乎17比索）。这主要是由于今年油价上涨，但也与美墨之间自由贸易协议（可能重新谈判）面临的不确定性有关（特朗普认为协议对低工资国家有利）。

不仅如此，墨西哥的基本面仍然疲软，如果油价重新下跌，将轻易触发该国所有隐藏的问题。我们对墨西哥比索的看法转为悲观，因为我们认为，墨西哥央行考虑到美国复苏可能会需要更长时间后，可能不会允许本国货币永远升值。

MXN: Ready for a larger correction



## 经济

## 数据疲软，美元上涨延迟

尽管美元上周整固，但仍未能扭转下跌走势。7月就业报告（上周五公布）似乎标志着转折点。但这是在没有考虑几名美联储官员打压美元以及美国经济数据（再度）低于预期的因素的情况下。

两名美联储官员的鸽派讲话是导致美元未能强劲回升的原因之一。Bullard和Kashkari都强调，通胀压力不振仍然是个问题，并表示就业市场改善无法解决该问题。圣路易斯联储主席Bullard表示“目前的政策利率水平短期内可能仍将是合适的，”并表示疲弱的通胀数据令人担忧，因为这表明这不是暂时性因素造成的。

最后，周五公布的7月通胀数据让人无法过度乐观。事实上，该数据再次疲软。总体CPI同比上升1.7%，市场预期为1.8%；核心CPI（剔除了波动性最大的项目）上升1.7%，符合市场预期。该报告不能改变局面，通胀压力的放缓并不是秘密。不幸的是，这再度敲响了警钟，提醒美联储不要急于紧缩。从美国最新公布的硬数据来看，没有理由预计美元短线将持续上涨。

有一段时间我们一直在捍卫美元走贬即将结束的观点，认为这个时刻很快就要到来。我们这个判断未发生根本性改变，因为美联储是全球央行中最有条件收紧货币政策的央行。然而，持续疲软的经济数据不允许我们过度乐观。所以，我们被迫调整我们的观点，特别是关于美元回升的时间。我们仍然主张美元正在回升过程中，但我们可能不得不等到最后一刻（最有可能是本月底，美联储会议前）才开始建立美元多头头寸。

## 主题交易

## 黄金和金属矿业类股

2014年商品价格的突然崩溃一度导致矿业类股暴跌。然而，长期来看，贵金属（特别是黄金）永远是对抗通胀和经济下行的避风港，是投资者应该寻求的投资。黄金市场是动态的，有非常充足的理由支持黄金生产商股票上涨。消费需求保持稳健，全球每年开采黄金约2,500吨。长期看，黄金作为商品过去15年内升值了287%以上；相比之下，标准普尔500指数同期涨幅不到44%。在央行的政策调整时期，金属价格反弹是很合理的预测，而矿业类股将受益于此。投资黄金矿业公司是参与分享贵金属升值好处的一个好途径，不需要像投资实物黄金一样支付仓储成本。

欲知更多详情请点击：

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



Buy structured product

### Gold & Metal Miners

Industry · Science · Technology

LONG TERM HIGH RISK

▲ 9.55% 1-month return



## 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。