

# 每周市场展望

2017年12月11日 - 17日

## 每周市场展望 - 概述

第 3 页 **经济**

比特币继续上涨 - Arnaud Masset

第 4 页 **经济**

注意“点” - Peter Rosenstreich

第 5 页 **经济**

澳大利亚：澳大利亚储备银行维持利率不变 - Yann Queleenn

第 6 页 **主题交易**

比特币激活证书

**免责声明**

## 经济

## 比特币继续上涨

CME 集团（芝加哥商品交易所）终于宣布了期待已久的比特币期货推出日期。CME BTC 期货合约将于 2017 年 12 月 18 日上市。而 CBOE 将作为其中一部分于 12 月 10 日推出其比特币期货。为了刺激交易活动，12 月可以进行免费交易。两种合约都采用现金结算。

目前很难说推出比特币期货会产生什么影响。有些人可能会认为，这会加大加密货币的下行压力，因为这将使卖出空头头寸成为可能。值得注意的是，现在已经有了一些解决方案可以卖出空头头寸——比如在 Bitfinex 上借出比特币。问题在于，投资者是否愿意做空比特币？我们认为，投资者目前做空 BTC 头寸的兴趣目前相当有限。

关键的一点是 CME 和 CBOE 期货都将以现金结算。因此，投资者不会在合约到期时得到真正的比特币。比特币是进入加密空间的通道（大多数山寨币 (Altcoin) 的报价都是相对 BTC 而言的）。如果你想投资加密资产，你必须在一定程度上真正拥有比特币或 ETH。因此，在经济低迷时期，期货大多会被用于投机或套期保值。一些人认为，这将降低波动性，因为它提供了一种简便易行的解决方案，可以在做多和做空之间迅速转换。考虑到标的资产的流动性相当差，我认为，这将增加而不是减少波动性，尤其是在反弹和调整期间。

比特币目前正在取得实质性进展。除了旨在解决比特币可扩展性问题的闪电网络 (Lightning Network) 解决方案，Rootstock (RSK) 最近也上了头条新闻。12 月 4 日，RSK 宣布推出他们的测试版主网版本。Rootstock 大致上是一个分散的智能合约平台，

通过侧链技术连接到比特币区块链。和 Ethereum 一样，Rootstock 也将使用虚拟机，只不过智能合约并没有部署在比特币区块链本身上。Rootstock 的目标是在它们的区块链上设置 20 秒的区块时间，这可能会将每秒的交易数增加到 300（而可扩展性则达到 1000 tps），相比之下，比特币只有大约 4 tps。公告发布后，比特币的价格没有飙升，这表明投资者正等待该版本广泛应用（后的结果）。

我们仍然对比特币价格的发展持乐观态度，特别是从长期来看，因为上述创新将提高比特币的效用。然而，鉴于过去几周比特币价格的急剧上升，不能排除短期内出现下行修正。

## 经济

## 注意“点”

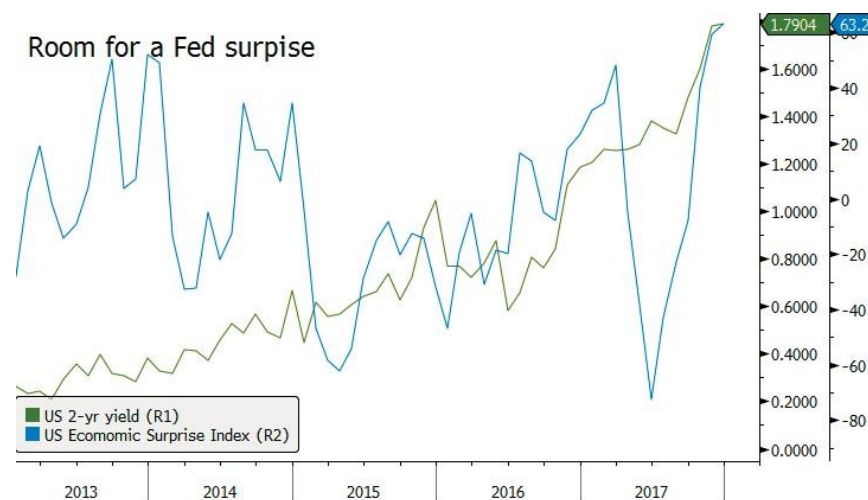
周五 NFP 稳定在 228K，工资增长率为年度同比 2.5%，我们认为，这将巩固对本周联邦公开市场委员会 (FOMC) 加息 25 个基点的预期。美国经济活动继续超过市场和美联储的预期。美联储最近的通报表明，如果数据和金融背景仍然显示支持加息，那么美联储会如期加息。现在的情况显然就是如此。随着联邦基金期货预测有 98% 的可能加息 25 个基点，市场在加息中得到全面定价。目前的定价表明，市场的重点将放在委员会的经济和利率预测上。

在 11 月的 FOMC 会议上，委员会已对经济活动的评估升级为“稳健”。自那以后，数据又有了令人惊讶的进一步上升。第三季度 GDP 数据本来就很强劲，但现在更上一层楼。随着员工名单急剧萎缩，在飓风过后，失业率下降至 4.1%，远低于美联储估计的中位数 4.6%。随着下半年的发展趋势，通货膨胀数据略有上升。最后，消费者支出、收入和生产都显示了更强劲的上升势头。

如果美国需要更多刺激措施，税收改革的可能性就大大增加了。2018 年，企业减税可能对经济活动产生最直接、最积极的影响，预计将为 GDP 带来 0.5% 的增幅。我们猜测，大多数 FOMC 参与者很可能会提高他们对 2017 年和 2018 年 GDP 的预测。然而，将“点”从 3 移到 4 将被视为一个极端鹰派的信号。我们了解一些鹰派成员想在 2018 年里增加加息次数，但这不会改变中间观点。我们的基本观点是小幅三次加息，但我们评估很可能在 2018 年底或 2019 年初有一次额外加息。如果我们看到另一个“点”出现，重新定价显然会让美元受益，美元仍然在兑换 G10 货币上呈现疲态。

我们最喜欢的交易将给予前端收益率的转变（买多美元兑瑞郎），考虑到瑞士央行不太可能在 2018 年变动汇率，所以这对汇率非常敏感。

从政府的角度来看，这将是美联储主席 Yellen 的最后一次会议和记者招待会。然而，我们认为这一事件不会带来任何有意义的转变（即没有事件风险）。与过去一样，Yellen 不可能在向 Jerome Powell 交接之前打乱美联储当前的路线。



## 经济

## 澳大利亚：澳大利亚储备银行维持利率

澳大利亚储备银行将现金利率目标维持在 1.50% 已经有一段时间了。这是连续第 16 个月将利率维持在这一水平。自 2010 年以来，这一利率也一直没有提高。

在这个利率水平上，我们认为作为问题根源之一的住房市场不会很快降温。自 2000 年以来，住房价格已经增长到原先的三倍，这在很大程度上抑制了消费增长，大大低于通货膨胀率。此外，利率至少到 2019 年前会维持不变，市场对此抱有很高预期。货币政策声明的基调略显悲观，对增长前景的展望有所下调。澳大利亚储备银行预计明年的通胀率也不会大幅上升。

经济形势肯定好坏参半。尽管澳大利亚央行预测，低通胀和低工资增长有碍于近期加息。澳大利亚储备银行行长提到，债务水平很高。这是否可能是维持利率如此之低的实际主要原因呢？我们简直不能相信。免费资金时代已经创建并仍在支撑所有资产类别的泡沫。加息可能会引发大规模的泡沫破裂。我们注意到，自 2009 年以来，澳大利亚的债务水平从占 GDP 的 15% 上升到 45%（比 G10 大多数国家的债务水平占比更多）。

澳元兑美元汇率正在走低，并可能继续走低。澳大利亚储备银行可能会效仿主要央行，不会采取引导货币政策正常化的行为。这就是为什么我们相信，在中期内，澳元还有一些下行空间。现在澳元兑 1 美元的汇率已接近 0.75 澳元。在未来 6 个月，我们预期是达到 0.70 澳元兑 1 美元。

## 主题交易

## 比特币激活证书

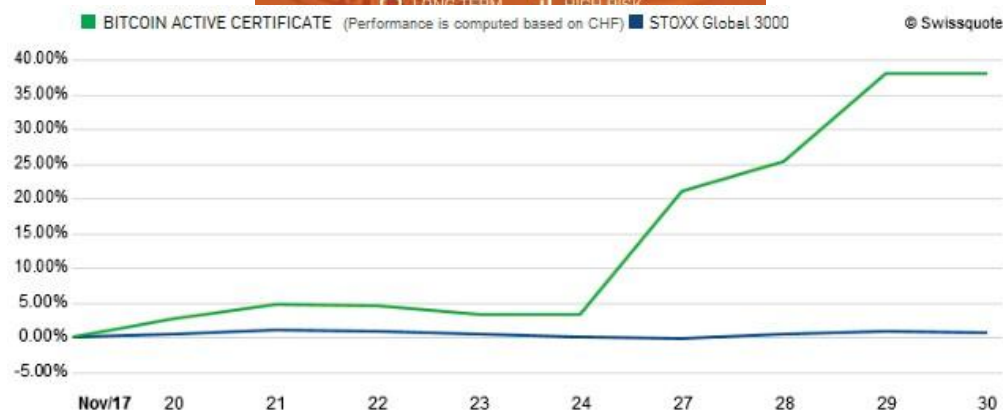
越来越多的证据表明，以比特币为主导的加密货币将带来全球货币体系的变革，这是因为比特币交易方便、用户网络迅速扩展，以及数字货币作为一种交换形式得到广泛认可。就连批评人士也降低了他们对加密货币有效性的攻击，因为老牌个人、金融机构和政府越来越多地将它们纳入他们的商业策略。

比特币已成为分散化数字货币的标准。它一直是存在时间最长、广泛接受程度最高、日交易量最大、市值最高的加密资产。对进入加密货币市场感兴趣的投资者认为比特币是一项必不可少的投资。尽管提供的高回报吸引了投机者，但许多投资者对极端波动性存在担忧是可以理解的。

瑞讯激活比特币证书的目的是降低波动性，同时获得较高的上行回报份额。我们的策略重点是通过在不确定和低迷时期增加现金持有量来减少波动。较低的波动率策略旨在降低波动率，从而有助于创造更一致的长期潜在回报。

比特币激活证书可在以下地址进行查阅：

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



## 免责声明

虽然已尽一切努力确保本文件引用的研究和使用的数据可靠，但我们无法保证内容准确无误，对于任何错误或遗漏，或关于本文件所载信息的准确性、完整性或可靠性，瑞讯银行及其子公司概不承担任何责任。本文件不构成出售和/或购买任何金融产品的建议，也不应视为进行任何交易的邀请和/或要约。本文件是一项经济研究，并无构成投资建议之意，也无招揽证券交易或任何其他类型投资之意。

虽然所有投资都会涉及一定程度的风险，但场外外汇合约交易的损失风险可能会很大。因此，如果您正在考虑在此市场上交易，您应该了解与此产品相关的风险，如此才能在投资之前作出明智的决策。本文件提供的资料不应被解释为交易建议或策略。瑞讯银行致力于使用可靠全面的信息，但对其准确性或完整性，我们不作任何声明。此外，在此资料中的意见或数据发生变更时，我们并无义务通知您。本报告中所述的任何价格均仅供参考，不代表对个人证券或其他工具的估值。

本报告仅在适用法律允许的情况下可分发。本报告中的任何内容均不代表本报告所载之任何投资策略或建议适合或适宜接收人的个人情况或以其他方式构成个人建议。本报告刊发仅做参考，不构成广告，也不应被解释为针对任何辖区的任何证券或相关金融工具的购买或出售邀请或要约。除关于瑞讯银行、其子公司和关联公司的信息外，对于本报告所载之其他信息的准确性、完整性或可靠性，我们并无提供任何明示或默示的声明或保证，且本报告并无意构成对本报告中提及的证券、市场或发展趋势的完整陈述或概述。瑞讯银行不承诺投资者会取得利润，也不会与投资者分享任何投资利润，亦不对任何投资损失承担任何责任。投资有风险，投资者应审慎地作出投资决策。本报告不应被接收人视为行使判断的替代依据。本报告中所表述的任何意见均仅供参考且可随时变更而恕不另行通知，并可能会因使用的假设和标准不同而与瑞讯银行其他商业领域或集团的意见相左或相悖。对于基于本报告的任何交易、结果、收益或亏损，瑞讯银行不完全或部分受其约束或为其承担责任。

研究所涵盖内容的加入、更新和剔除仅由瑞讯银行策略团队自行决定。本文件所载之分析基于许多假设。不同假设可能产生不同结果。负责编写本报告的分析人员可能会与交易团队人员、销售人员及其他可选人员互动，以便收集、整合和解释市场信息。对于本文件中所载之信息，瑞讯银行没有义务持续更新或保持其为最新，且对于基于此类信息的任何结果、收益或损失，瑞讯银行不完全或部分承担任何责任。

未经瑞讯银行事先书面许可，瑞讯银行明确禁止重新分发全部或部分资料，且对于第三方就此作出的任何行为，瑞讯银行概不承担任何责任。© Swissquote Bank 2014。保留所有权利。