

# 每周市场展望

2018年7月2日 - 8日

免责声明与披露事宜

## 每周市场展望 - 概述

- |                       |  |
|-----------------------|--|
| 第 3 页 <b>经济</b>       | 中国经济增长前景减弱 - Peter Rosenstreich 夏季平静期  |
| 第 4 页 <b>经济</b>       | 来临 - Arnaud Masset                     |
| 第 5 页 <b>经济</b>       | AMLO 可能为墨西哥北美自由贸易协定 (NAFTA) 谈判带来解决方案 - |
| 第 6 页 <b>主题交易免责声明</b> | Vincent Mivelaz 网络安全                   |

## 经济

## 中国经济增长前景减弱

新一轮的保护性关税和破坏性的言论让世界不安，一场全面的贸易战不远了。尽管仍存在尾部风险，但目前冲突升级和赦免缺失的现状表明，中美贸易冲突的可能性已显著增加。美国政府在7月6日公布最终关税清单时，中国随即展开报复行动，迅速宣布“规模相同、强度相同”的关税报复措施。随后，美国全面回击，对中国额外的4000亿美元的出口产品征收了更广泛的关税。从这以后，双方都没有作出让步。

实际上，迄今为止，特朗普对中国采取的行动仅限于500亿美元左右的价值。在媒体的炒作下，美国这一举动仍显胆怯。然而，鉴于美国的要求与中国的让步之间存在巨大差距，双方近期不太可能达成协议。我们仍然预测在双方头脑恢复冷静后，会出现一个损害程度更低的结果。然而，贸易、投资和市场信心已经受到损害。中美与全球供应链的重要关系表明，已经出现了区域性的击倒效应。

中国经济在2017年和2018年第一季度的表现出色，但此后有所放缓。国内需求为GDP增长提供了强劲支持，年度同比为6.8%，但最近消费和投资疲软已开始削弱增长势头。中美贸易紧张所带来的压力将进一步拖累整体经济增长。中国的经济增长可能已经见顶，并将在2018年继续放缓到年同比6.7%。作为回应，中国人民银行准备通过下调存款准备金率(RRR)和管理政策利率来放松货币政策。在贸易状况不明朗的情况下，金融改革可能会谨慎进行，但不会逆转。

展望未来，美中贸易摩擦即使没有恶化，也仍会是中国经济的主要拖累。然而，特朗普总统冲动的贸易政策和谈判策略、美国投资限制以及中国的反应可能会加剧双方的紧张局势。有可能将不止影响贸易情况。对贸易战的担忧、经常账户流入的疲软以及增长放缓，都加大了资本外流。人民币今年迄今下跌1.50%，不太可能在短期内止跌。

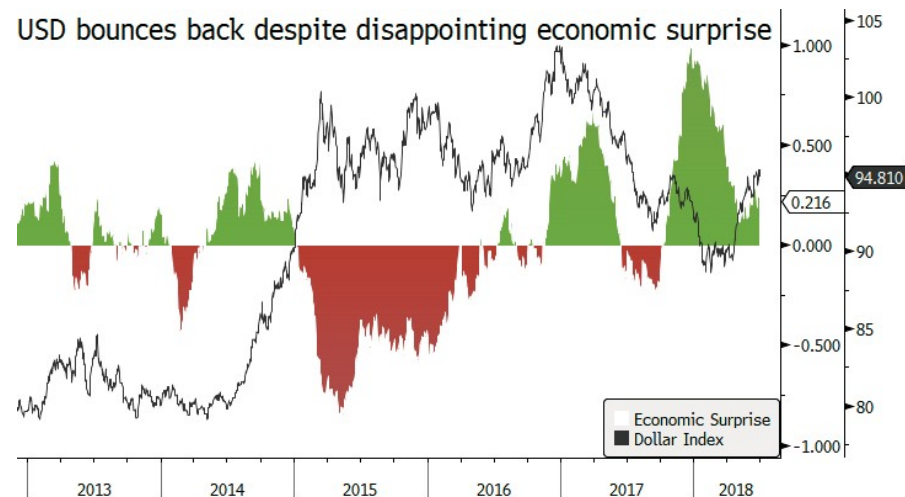
## 经济

## 夏季平静期来临

夏季初是金融市场动荡的时刻，市场参与者将注意力从央行的货币政策决策转移到地缘政治发展上。在欧洲贸易紧张再度升级和政治不确定的情况下，股票市场受到了严重影响。对于新兴市场，尤其是中国股市，抛售首当其冲，因为投资者逃离了高风险资产，选择了避险资产。在特朗普宣布了一套旨在保护“工业重大技术”的新措施后，沪深300指数下跌了9%，科技股全线下跌。然而，最终的局面仍未知晓。此外，美国国家安全委员会和商务部也正在制定一项计划，以防止向这个世界第二大经济体运送关键技术。然而，大家必须记住，这些只是空话，而不是决定性的决策，特朗普政府很有可能收回他们的威胁。

在外汇市场，夏季平静期主要转化为对美元的强劲需求。美元指数上周的表现一直好于其他货币（除周五外），上涨逾1.40%，至95.50点以上。然而，从总体来看，自5月中旬以来，外汇市场大多处于区间内。事实上，就目前而言，这场贸易战更像是一场口水战，投资者们并不真正知道该期待什么。

有鉴于央行过去的做法，市场参与者在夏季将更加关注政治发展和贸易紧张局势。因此，短期至中期内，避险情绪很有可能占上风。这种情况很可能转化为对最具风险资产的需求疲软。新兴市场货币和股票可能会继续承受压力，而美元目前仍将受到其避险货币地位的保护。



## 经济

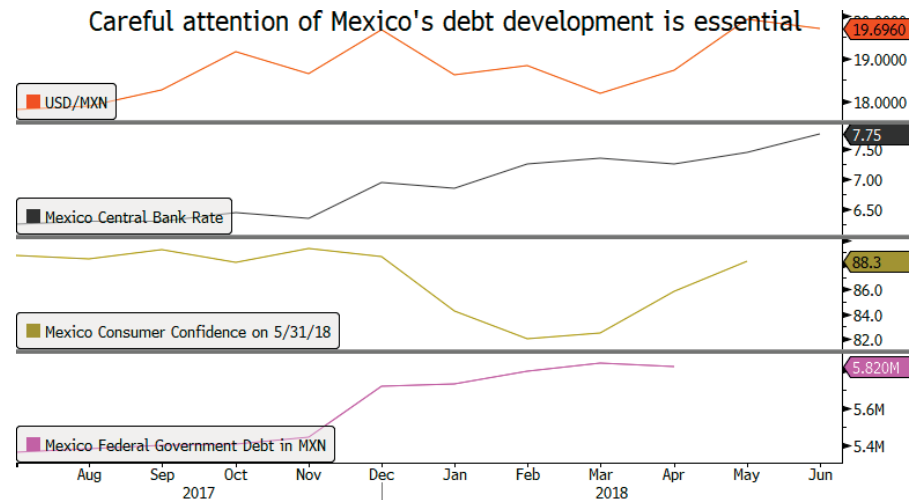
## AMLO 可能为墨西哥北美自由贸易协定 (NAFTA) 谈判带来解决

墨西哥大选很可能仍然是本周末的主要事件。随着左翼联盟候选人及全国复兴运动 (MORENA) 主席 Andrés Manuel López Obrador (AMLO) 的胜出，墨西哥将有机会开启其历史的新篇章。加上在国会中占多数席位，MORENA 联盟将成为该国最强大的政党，拥有绝对的立法权，这是该国过去 30 年来从未发生过的事件。因此，潜在的问题仍然是预算支出成本增加的风险，因为 AMLO 在参议院的多数席位将允许其毫不费力地通过所有想要获得通过的法案。

在北 NAFTA 谈判中，AMLO 可能是谈判的关键。事实上，墨西哥可能缺少一位应该频频出现在公众面前，在外交问题上有影响力和决定性的领导人。关于 NAFTA 谈判，如果协议对墨西哥不利，López Obrador 的“工作方式”似乎将离不开强烈反对和谈判终止威胁，这一立场仍然与负责此事的墨西哥现任经济部长 Ildefonso Guajardo Villarreal 的立场相符。

尽管政治和商业方面的不确定性持续存在，但墨西哥银行似乎正在考虑向前迈进一步。最近 25 个基点的隔夜利率上涨对比索产生了积极影响，比索在公告后兑美元升值了 1.21%。然而，如果选举导致比索进一步贬值（目前应考虑到这一影响），央行最有可能进行干预，将关键利率再提高 25 个基点（目前：7.75%）。

目前由于美元走强略有放缓，美元兑墨西哥元在 20 徘徊，我们猜测美元兑墨西哥元（今年迄今上涨 0.73%）将在未来几天内上涨，接近 20.25 区间。



## 主题交易

## 网络安全

网络犯罪的新闻已经司空见惯。5月12日，一款名为“WannaCry”的恶意软件在全球计算机网络中传播开来。仅仅48小时，它就感染了大约230,000万台电脑。WannaCry摧毁了英国国民健康服务部(NHS)、俄罗斯内政部、西班牙电信公司Telefónica和海南航空等机构的电脑，使它们变得完全无法使用，并要求运营商支付赎金。Wannacry的破坏力不及Conficker、ILOVEYOU、Anna Kournikova和MyDoom等其他恶意软件，据报道，这些软件曾造成数十亿损失。

令人遗憾的是，网络犯罪的频率、复杂性和影响只会随着社会对计算机依赖程度的增加而增加。因此，从事网络犯罪预防业务的公司正在寻求巨大的发展机会。预计2017年网络安全支出将超过900亿美元，到2020年将增至1700亿美元。在这一网络安全主题中，我们包括了分析、威胁情报、手机移动和云安全方面的热点增长领域。

网络安全证书可在下列网址交易：

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

Buy structured product

**Cybersecurity**

Technology · Industry · Social

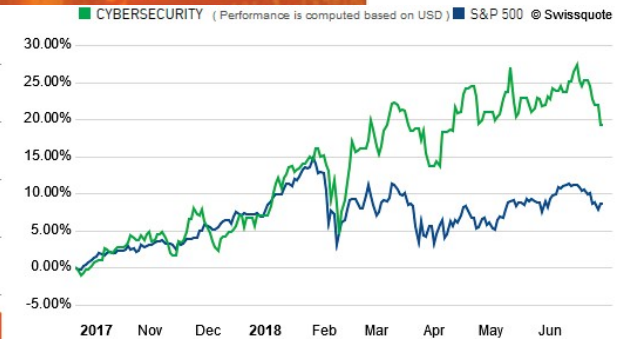
MID TERM | LOW RISK

▼ -2.84% 1-month return

Since inception	▲ 19.20%
1-month return	-2.84%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.33%
Inception date	22/09/17

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



## 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。