

每周市场展望

2018年7月9日-15日

每周市场展望 - 概述

第 3 页 **经济**

美元兑日元汇率异常坚挺 - Peter Rosenstreich

第 4 页 **经济**

贸易战打响了 - Arnaud Masset

第 5 页 **主题交易**

区块链

免责声明

经济

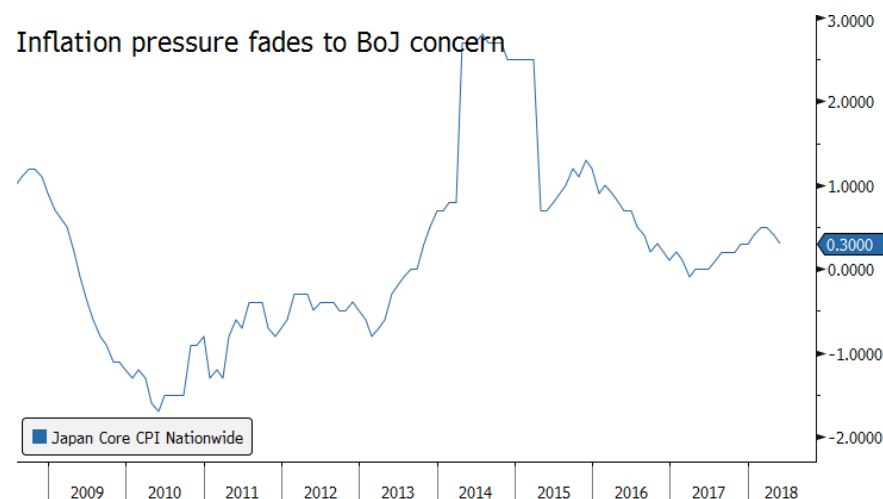
美元兑日元汇率异常坚挺

美元兑日元的走势继续让外汇交易员感到困惑。如果没有之前美国短期利率的指引，要找到一个持续的驱动因素仍然遥不可及。尽管全球股市和新兴市场资产已得到修正，而且美中贸易关系日益紧张，但美元兑日元仍在110左右位置得到很好的支撑。的确，来自朝鲜、保护主义和中国股市抛售的区域风险在最近几周有所放缓。然而，在上周波动性达到顶峰的情况下，我们几乎没有看到跟随区域性避险交易方向的趋势。我们认为，人们对日本央行的超宽松货币政策有了新的期待。

在经历了一段不稳定的时期，威胁要推翻首相安倍及其“安倍经济学”之后，安倍对自民党的控制似乎已经根深蒂固。随着支持率的恢复，9月份的补选看起来有胜算。通胀方面的改善几乎到头。3月份CPI下降迫使日本央行放弃了4月份的达到2%通胀目标的时间安排，并下调了6月份的通胀预期。市场现在预计，日本央行将在7月份的会议上进一步下调通胀保护措施。由于日本央行9名董事会成员中有8人表示通胀预期面临下行风险，日本央行会议举行时的态度可能会坚定地表现为鸽派。由于没有重振通胀压力的后备战略，日本央行将继续实施目前并未充分实施的政策。

日经指数上涨使海外买家回流。然而，国内股市的逆转正将日本买家推向海外。由于更高的收益修正和更强劲的数据，美国对日本股市的吸引力使得日本投资者能够重新开始海外股票的配置。也就是说，我们认为日本央行政策削弱日元的效果日渐变得小。

此外，随着日本央行大量购买的行为，一贯宽松的货币政策已接近尾声。总有一天，无论通胀前景如何，“安倍经济学”都将迈出结束宽松货币政策的那一步。美元兑日元的强力阻力位会出现在111.00。



经济

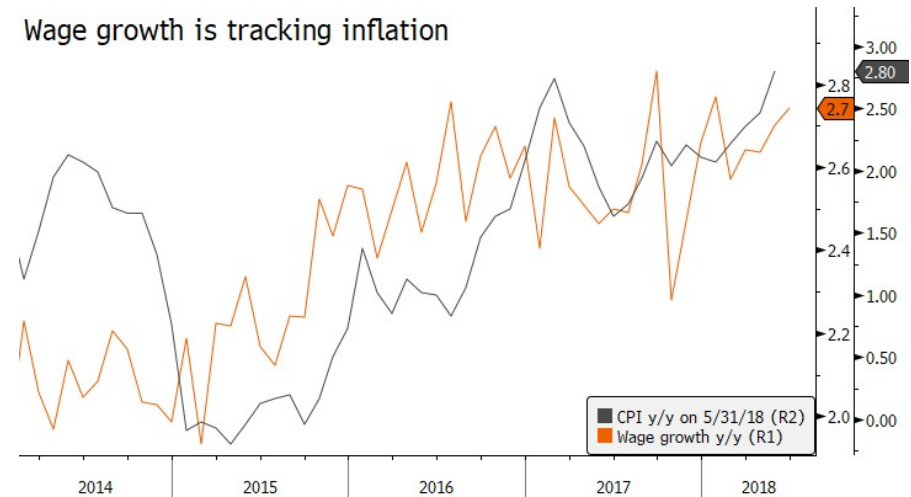
贸易战打响了

过去几周，金融市场主要受到美中贸易紧张局势升级的推动。上周五，随着特朗普对从中国进口的 340 亿美元商品征收新关税，白宫采取了第一次行动，并宣布可能在不久的将来将进口关税征收总额再提高 160 亿美元至 500 亿美元。他还威胁称，如果中国采取报复行动，会对 5500 亿美元的商品征收关税。最近的一次威胁没有严重影响到中国政府，因为中国政府正在对 340 亿美元的美国进口商品征收关税，并计划立即实施。

外汇市场缺乏反应表明，投资者很难理解贸易战将如何影响全球经济。尽管美元在周五上午有所回落，但大多数外汇在特朗普关税政策宣布后几乎没有变化。股票市场也没有明显的趋势表现。令人惊讶的是，投资者对 6 月份非农就业报告的公布反应强烈。事实上，尽管美国经济增加了比预期更多的私人就业机会（213000 人，预期值为 195000 人），但在报告公布后美元却大幅下跌。随着求职者人数的增加，失业率从 5 月份的 3.8% 上升到 4%。然而，市场参与者似乎选择关注工资增长缺乏正面压力这一问题。事实上，工资增长是充分就业难题中唯一缺失的部分。平均每周收入仅增长 2.7%（预期为 2.8%），这意味着，按通胀调整计算 6 月份工资增长如果没有收缩将会停滞（5 月份整体通胀率年度同比上升 2.8%，6 月份预计增长 2.9%，增长原因是油价上涨）。

随着贸易紧张局势继续升级，美国的外国直接投资将继续萎缩。因此，这将阻碍雇员积极工作，并使工资承受压力。此外，中国实施的制裁将拖累美国的增长。因此，如果美联储采取更加谨慎的态度，我们不会感到意外。然而，我们必须记住，这只是个开始，不能排除两个最大的经济体可能坐在谈判桌前。

Wage growth is tracking inflation



主题交易

区块链

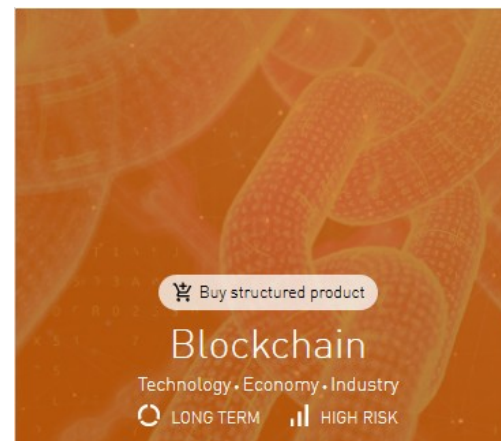
投资原因 比特币背后的区块链技术正吸引全球各地的关注和投资。分布式账本技术于 2018 年悍然出现，随之世界终于发现了其巨大的变革潜力。虽然这项技术最初在造成很大误解，但加密货币狂潮并没有让人无动于衷，因为加密货币价格的飙升迫使投资者一探究竟。超过互联网革命 20 多年后，区块链将成为一种全球性、跨行业、颠覆性的技术，它将撼动供应链管理、银行、房地产甚至医疗保健等广泛行业。

投资对象 目前，投资加密货币就像投资早期初创企业。然而，由于这些初创企业不通过传统渠道而是通过 ICO（首次货币发行）筹集资金，它们就不会在传统的证券交易所上市。因此，这一主题的重点是那些以区块经济为中心，并从这个行业中产生大部分收入的公司。该主题包括在风险投资和投资服务、加密货币挖掘、加密货币交换、咨询、软件开发甚至硬件制造等广泛领域开展业务的公司。

投资要点： 我们仍处于一场重大革命的初期阶段，这场革命将改变许多行业的面貌。分布式账本技术被广泛采用并获得应有的认可只是时间问题。

区块链证书可在下列网址交易：

<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。本报告刊发仅供参考，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。