

每周市场展望

2018 年 7 月 16 日至 22 日

免责声明与披露事宜

每周市场展望 - 概述

第 3 页 **经济**

贸易战对美国真的是件好事吗? - Arnaud Masset

第 4 页 **经济**

美国施加关税有效吗? - Vincent Mivelaz

第 5 页 **经济**

政治动荡盖过疲软的生态数据 - Vincent Mivelaz

第 6 页 **主题交易**

非洲消费者市场

免责声明

经济

贸易战对美国真的是件好事吗？

美国和中国之间贸易战的不确定性最近有所缓解，此前这两个世界最大的经济体已表示有意坐到谈判桌前。此外，投资者也开始意识到，关税带来影响被过于夸大了。在外汇市场，美元因风险情绪改善而最为受益。令人惊讶的是，避险货币抵抗得相当好，这表明投资者还没有完全对市场放心。事实上，即使第一批关税已经生效，但我们仍需一段时间才能看到其对经济的影响。就目前而言，紧张局势的迅速升级并不一定意味着我们要进行一场全面的贸易战，反而意味着在即将到来的谈判前大秀一番。

尽管如此，某些关税很有可能在谈判后会继续实施。美联储主席 **Jerome Powell** 认为美国经济目前“处于有利地位”，但警告称，美国与其主要贸易伙伴之间的关税问题升级可能会使情况变得更糟。事实上，实施保护主义措施可能对通货膨胀、投资和经济增长产生重大影响。关税的实施将是一场双重打击，因为它可能会在中长期内给通胀增加上行压力，同时也会对经济增长产生负面影响。如果不会在一段时间内停止进行紧缩，这最终将迫使美联储降低加息力度。

总之，我们认为关税可能会阻止美联储按计划继续其紧缩周期，甚至更为糟糕的是，它可能在抑制经济增长的同时推高通胀。后一种情况将是最为糟糕，因为美联储将不得不通过提高短期利率来降低通胀，这最终会对经济增长产生负面影响。

目前市场参与者仍保持谨慎，新兴市场资产已被众多投资者撤回。发达市场股市上周收盘价小幅走高。从总体上看，外汇和股票市场的波动幅度仍然很大。

经济

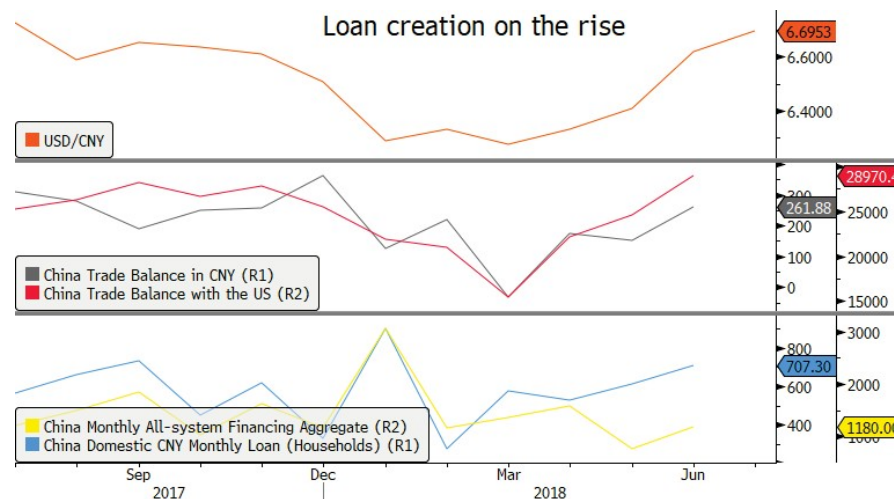
美国施加关税有效吗？

随着两个最大经济体继续实施惩罚性商业行动，且中国经济随时可能采取关税报复措施（2017年，中国从美国进口了1500亿美元的商品），6月份出现了贸易顺差。

事实上，6月份的贸易顺差估计为416.1亿美元，为2018年初以来的最高水平，出口略微升高（+3.10%），进口大幅下降（+6%；之前为+15.60%），乍看之下中国经济状况良好。与美国的贸易顺差扩大，估计为289.7亿美元，为1999年以来最高值。

事实上，尽管有证据表明，为了满足需求，美国进口商倾向于挤压利润，相对而言中国的出口仍然以亚洲为主（2017年月为46%）；尽管美国仍然是中国最大的贸易伙伴，但只占其出口总额的29%。这表明，中国经济增长的命运不会主要取决于其出口行业（如制造业），而将取决于其国内需求。由于家庭和非金融企业的信贷风险仍然是中国的一个主要问题，政府最近在这方面实施了更严格的规定，预计私人消费增长将放缓，从而导致中国经济增长放缓。

中国人民银行很可能正计划暂时维持宽松的货币政策环境，在一定程度上促成了人民币的下跌，从而导致人民币贬值。这美元兑人民币汇率为6.6856（年初迄今：+3%），目前在2017年8月的区间进行交易，预计短期内将沿着6.70方向前进。我们的年终目标是将该货币对维持在6.80左右。



经济

政治动荡盖过疲软的生态数据

英国政府经历了艰难的一周之后，乍一看情况似乎稳定了下来。前任脱欧事务大臣 **David Davis** 和外交大臣 **Boris Johnson** 的离职，已经得到了大量媒体的报道，将英镑兑美元兑换比率推低至 **1.32** 以下；对政治混乱的担忧升级最终以积极的态势收场，至少在本周末特朗普对英国首相梅的脱欧计划进行正面批评之前是这样的。

事实上，以软性脱欧支持者为主的梅政府，似乎将有机会与其欧盟伙伴进行顺利谈判，而不必依靠脱欧支持人士的破坏性策略。此外，来自保守党和工党的脱欧温和派在英国议会中仍占绝对多数，因此将继续支持向着软脱欧的方向努力。

然而，进一步下降的影响显而易见。尽管英国议会和欧盟在 12 日星期四公布的白皮书计划方面被平稳地接受了。该计划被视为 2016 年 6 月脱欧公投后最重要的文件，但梅还是不能松一口气。特朗普访问英国这件事给梅首相造成了些困扰，美国总统接受“太阳报”的采访构成政治稳定的巨大障碍（尽管特朗普称其为“假新闻”）。特朗普威胁称，如果英国不实施强硬的脱欧政策，将取消与英国将要进行的双边贸易协议，这一威胁令部长们感到震惊，因为他们正指望着双边谈判这一关键环节来支持过渡进程。此外，特朗普宣称，前外交大臣、英国强硬脱欧过渡的倡导者 **Boris Johnson** 将成为一位伟大的首相，这是对现任英国政府的严重冒犯。

因此，英镑在周五的交易日备受打压，本周的正面经济数据被忽视了。例如，5 月份的 GDP 数据月度同比为 **+0.30%**（之前为 **0.20%**），5 月份贸易逆差下降，表明经济活动加速的月度制造业生产活动复苏（这），这些积极的表现似乎没有被投资者考虑进去。

英镑兑美元的走势不明确，但当前显现阻力。下周开始的与欧盟的新一轮谈判可能会改变这一趋势。因此，我们预计在那时候之前，英镑对美元货币对会保持在

1.32 以下区间。

主题交易

非洲消费者市场

投资原因非洲最大的商机是非洲大陆迅速发展的消费市场。非洲新兴的消费者市场为定位独特的公司提供了巨大且尚未开发的市场潜力。随着中产阶级的迅速壮大，非洲大陆拥有 11 亿人口，到 2025 年将占全球人口的 20%。政治不稳定、消费者行为多样化和基础设施不完善等，众所周知的壁垒阻碍了以消费品为基础的公司的增长。然而，随着劳动适龄人口以每年 2.7% 的速度增长（全球最快速度），据估计，在预计的 3.03 亿非洲家庭中，三分之二将拥有可自由支配的收入。随着非洲大陆的平均 6% 的经济增长率，其消费群体即将出现大规模爆炸式增长。此外，非洲消费者较为年轻，愿意消费，并寻求通过使用新产品来改善他们的个人生活方式。对食品和饮料的需求将推动消费增长，以类似于巴西、俄罗斯、印度和中国等其他新兴国家的模式。

投资对象这一主题侧重于整个非洲大陆食品和饮料行业的消费者需求。我们的目标定在那些以增长最快的城市中心和不断增长的人均国民收入为关注重点的公司。

投资要点：尽管面临着严峻的挑战，但是勇于创新的公司已经能够在非洲成功。非洲拥有全球最快的预计经济增长率，对消费必需品的需求将继续扩大。对于那些在应对本地挑战方面定位独特的公司来说，一个巨大的机遇即将到来。

非洲消费者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。