

每周市场展望

2018年8月13日至19日

免责声明与披露事宜

每周市场展望 - 概述

第3页 经济

瑞士法郎重新成为避风港贸易的选择 - Peter Rosenstreich 中

第4页 经济

国人民银行发出减轻人民币压力的强烈信号 - Vincent Mivelaz

第5页 经济

新西兰储备银行发出的鸽派言论令新西兰元陷入低迷 - Arnaud Masset

第6页 主题贸易免责
声明

大麻

经济

瑞士法郎重新成为避风港贸易的选择

外汇市场正面临全面的交易风险。俄罗斯和土耳其面临的极大压力引发了对于危机蔓延的广泛担忧。市场投资者对于欧洲银行对土耳其的风险敞口表示直接担忧美元兑土耳其里拉汇率超过 6.00，引发了关于里拉危机的骚动。市场主要的关注重点是 Erdogan 总统对央行独立性的干预，此举限制了银行阻止资本外流的前景。随着通胀预期上升而利率维持不变，人们对以美元主导的巨额经常账户赤字的增加感到担忧。

此外，在未来几周内，市场将把注意力重新转向意大利。意大利新政府预计将提供 2019 年的预算计划，表明官员们将严格兑现其高昂开支的承诺。任何极端的无资金支持的赤字支出计划都可能加剧国内动荡和与欧盟的冲突。

欧洲的不确定性越来越大，促使投资者重返瑞士法郎市场。在欧洲选举结果确认深化一体化之后，欧洲货币联盟和欧元被视为更强势的货币，具有更低的政治风险。其带来的结果是欧元稳步升值。欧元兑瑞士法郎的汇率达到了 120.00 的心理阈值。瑞士央行将其评论由“高度高估”更改为“高价值”，而资产负债表扩张则有所放缓，暗示外汇干预将会停止。

虽然出现了地缘政治和贸易紧张局势，但是投资者对瑞士法郎的兴趣并未因此受到很大影响，因此瑞士法郎的“避险货币”头衔作用略有削弱。瑞士法郎变得区域化，成为欧洲风险上升期间的避风港。瑞士法郎在意大利选举期间得到了提振，突显了避风港的作用。当前环境下欧洲中心风险的集中化已使欧元兑瑞郎汇率降至 113.98。瑞士央行从未放弃传达相应的信息，即随时准备在必要时对外汇市场进行干预。我们怀疑瑞士央行是否会在面临欧洲危机时出面保护瑞士法郎，但是其确实提出了瑞士法郎的痛苦阈值（112、110 等）问题。

经济

中国人民银行发出减轻人民币压力的强烈信号

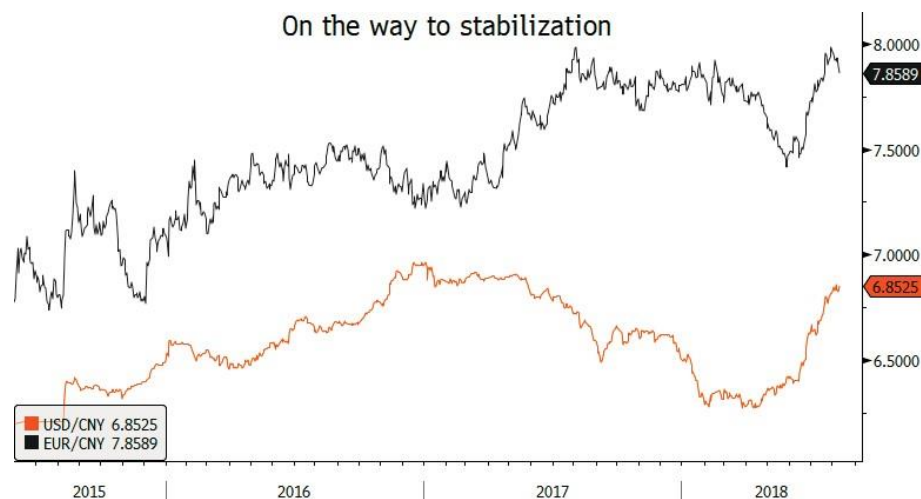
自2018年6月中旬以来，随着中美贸易争端的加剧，人民币大幅贬值。面对增长强烈受阻，中国人民银行现被迫改变其工作的优先顺序，调整去杠杆化计划，并转而专注于支持经济增长。第二季度的数据保持稳定，其中第二季度国内生产总值增长保持在 +6.70%，且贸易顺差仍保持稳定。但中国的消费增长放缓、固定资产投资增长放缓以及通货膨胀放缓均证实，未来几个季度，中国经济的增长速度将减慢。

事实上，大西洋两岸进一步实施的关税政策并不一定有利于经济扩张。今年8月，美国贸易代表宣布，将对价值2000亿美元的中国商品征收25%的关税，为先前10%的关税的两倍有余。随后，中国宣布对600亿美元的美国商品征收关税，不久后，第二轮措施将会对160亿美元商品征收关税，双方的关税政策将在8月23日同时生效。因此在目前的状况下，面对不断升级的矛盾，预期可能不会出现可以喘息的机会。

相应地，中国央行无法对此种状况保持沉默。最近，中国央行决定对金融机构远期人民币空头头寸重新设定20%的准备金要求，这是资本管制的第一步，这表明中国央行决心维持在岸货币的稳定。这一决定是在美元兑人民币汇率盘中上涨至6.85之后做出的，目前看来其具有决定性；尽管以2015年为鉴，情况并非总是如此。

展望未来，我们预计当前的贸易紧张局势将继续存在。只要双方不通过促进外交来缓和立场，两国都将付出代价。尽管中国经济仍在发展轨道上，但经济增长放缓的风险并没有消失。中国人民银行将保持温和的姿态，监督人民币的发展，干预外汇，并在必要时实施广泛的资本管制。在美国方面，中国商品进口价格上涨很可能会削弱当前强劲的内需，并加剧目前的贸易逆差状况和通胀水平。

目前美元兑人民币汇率在6.85上下，预计将出现横盘整理。心理阻力位维持在7。



经济

新西兰储备银行发出的鸽派言论令新西兰元陷入低迷

新西兰元兑美元汇率下跌超过 2.40%，跌至 0.6571，创下 2016 年 3 月 18 日以来的最低水平，新西兰元和十国集团货币一样度过了艰难的一周。然而，在通胀预期增强的背景下，本周开局良好。事实上，最近一次新西兰储备银行的调查显示，通胀预期在第三季度有所上升。业务经理预计，随着第三季度平均年通胀率预期从上一季度的 1.8% 同比上升至 1.86%，通胀预期将会出现温和回升，这仍低于央行的中期目标，但从长期来看，这是一个好兆头。两年期的通胀预期从三个月前的 2.01% 小幅升至 2.04%。新西兰元成为了热门话题，但是当新西兰储备银行使新西兰元走强的希望破灭时，这种兴奋情绪并没有持续多久。

正如人们普遍预期的那样，金融机构将官方现金利率维持在了 1.75% 的历史新低。然而，投资者没想到 Adrian Orr 会推迟下一次加息的时机。新西兰储备银行预计加息要等到 2020 年第三季度，这与 5 月份的预测相比推迟了一年。此外，Orr 州长说，如果形势需要，新西兰储备银行将为降息敞开大门。在出现该鸽派意外情形之后，新西兰元开始向 0.65 方向螺旋式下降。新西兰元兑美元突破多年期支撑位 0.6676 美元（2016 年 5 月 30 日以来的最低位），但稳定在 0.6580 美元左右。

总体而言，由于对保护主义担忧、无协议脱欧的发展以及土耳其紧张局势的加剧，美元兑所有其他国家的货币汇率都大幅升值，但受其避风港地位保护的日元除外。新西兰元也不例外，且受到了风险情绪恶化的沉重打击。我们仍然相信，这是一种自发的反应，随着风险情绪的改善，市场将会恢复正常。

NZD/USD fell amid worsening risk sentiment



主题交易

大麻

投资原因

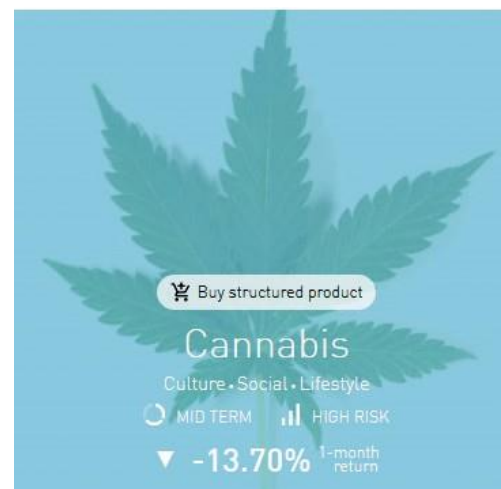
作为增长最快的行业之一，大麻行业是投资者不应忘记的行业！据估计，到 2030 年，大麻销售额将达到 750 亿美元，今后几年将成为一个利润丰厚的行业。早在 2018 年，加拿大就开始实行娱乐性大麻合法化，这一次得到了真正经济基本面的支持。新生的大麻行业不断展现出重大投资和收入潜力，分析人士说，到 2030 年，大麻的销量可能会超过北美的苏打水销量。

投资对象

这一主题包括蓬勃发展的大麻行业提供的所有可能性，主要侧重于具有高增长潜力的北美纯大麻从业公司。从早期生产和分销到个人和医疗用途（即药物、止痛、癌症治疗等）的最终消费，我们的大麻证书全面覆盖大麻行业，使投资者有可能实现最高的预期回报。

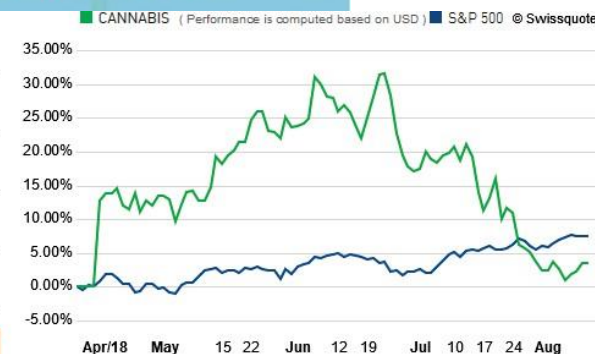
投资要点

期待已久的大麻合法化正在进行。在这个不断发展的新产品趋势中，做一个先行者：现在就加入大麻革命吧！



Since inception	▲ 3.45%
1-month return	-13.70%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	10/04/18

[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。