

# 每週市場展望

2018年8月13 - 19日

免責聲明與披露

## 每週市場展望 - 概述

- |     |              |   |
|-----|--------------|---|
| 第3頁 | 經濟           | 瑞士法郎回歸避險交易 - Peter Rosenstreich 中國人民銀行的 |
| 第4頁 | 經濟           | 強勢信號緩解人民幣壓力 - Vincent Mivelaz 鴿派的紐西蘭央行  |
| 第5頁 | 經濟           | 使紐西蘭幣陷入低迷 - Arnaud Masset               |
| 第6頁 | 主題貿易免責<br>聲明 | 大麻                                      |

## 經濟

## 瑞士法郎回歸幣險交易

外匯市場正面臨著全面的風險。俄國和土耳其市場的極端壓力引發了對蔓延的恐慌。市場直接擔心歐洲面臨土耳其相同的風險。美元對土耳其里拉的匯率劇升到 6.00 以上，使里拉危機更加成為話題。主要的擔憂是艾爾多安總統干預中央銀行的獨立性。限制銀行的目的是要阻止資本外流。隨著通貨膨脹預期上升和利率目前停滯不動，對於以美金計價之巨幅經常帳赤字上升的恐懼也隨之增加。

此外，接下來幾週市場會將目光焦點轉回到義大利。新政府預計會提出關於 2019 的預算方案，表明官員們會有多麼堅持其昂貴的開支承諾。任何極端的無資金承擔赤字開支方案，都可能會加劇國內動盪和與歐盟間的衝突。

歐洲不確定性的增加導致投資者重返瑞士法郎。在歐洲選舉確認更深層次的整合之後，歐洲貨幣聯盟和歐元結合會更緊密，而降低政治風險。其結果是歐元穩定升值。歐元對瑞士法郎匯率到達 120.00 的心理關卡。瑞士央行將其評論意見從「高度高估」轉為「高價值」，而資產負債表緩慢擴張表明了對外匯干預的停止。

瑞士法郎的避險貨幣地位略有下降，因為地緣政治和貿易緊張使投資人對瑞士法郎的興趣減少。在歐洲風險上升時，瑞士法郎會成為區域性的避險選擇。新的實例是在義大利選擇期間瑞士法郎隨之走強。在目前環境下，歐洲中心風險的集中使歐元對瑞士法郎匯率下跌至 113.98。瑞士央行從未放棄在有必要時對貨幣市場進行干預的準備。我們懷疑瑞士央行會直面歐洲危機來保護瑞士法郎，問題只在於瑞士央行的底線何在 (112、110 等)。

## 經濟

## 中國人民銀行的強勢信號緩解人民幣壓力

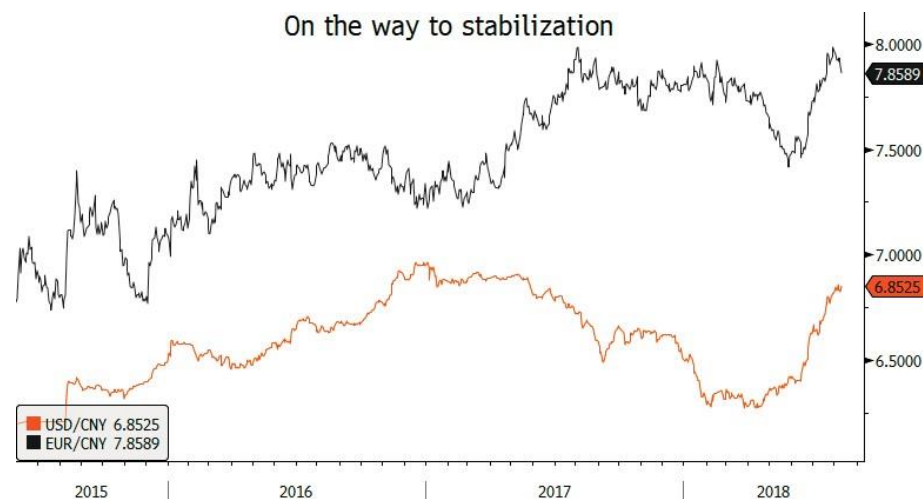
在貿易戰火中，自 2018 年 6 月中旬以來，人民幣大幅貶值，中美之間的貿易爭端愈演愈烈。面對強大的成長阻力，中國人民銀行 (PBoC) 現在不得不改變其優先事項，調整其去槓桿計劃，專注於支持經濟成長。第二季數字保持穩定，第二季 GDP 成長率維持在 +6.70%，而貿易順差繼續保持穩定。但中國消費、固定資產投資和通貨膨脹的減緩，證實未來幾季經濟成長速度將會趨緩。

實際上，在大西洋兩岸實施的進一步關稅措施不一定有利於經濟擴張。在 8 月，美國貿易代表宣佈，對價值 2000 億美元的中國商品課徵的關稅，會從之前的 10% 增加到兩倍多的 25%。之後，中國對 600 億美元美國商品課徵關稅，不久之後，第二輪對 160 億美元商品的關稅也將於 23 日起生效。在 8 月雙方你來我往。因此，在目前的狀態下，可能很少有人會期望在目前的對抗升級中看到喘息的機會。

而在這情勢之下，中國人民銀行不能再保持沉默。最近對金融機構的遠期人民幣空頭頭寸重新引入 20% 準備金要求的決定，就是資本管制的第一步，顯示出中國央行決心維持在岸貨幣穩定的強烈信號。此決定是在美元/人民幣匯率盤中上漲到 6.85 之後做出，現在似乎已成定局，雖然回顧 2015 年時並非一定如此。

展望未來，預期目前的貿易緊張局勢會繼續存在。只要雙方在沒有外交程序進行的情況下鬆動根深蒂固的立場，兩國就都會付出代價。雖然中國經濟仍然保持穩定，但經濟成長放緩的風險並未消失。中國人民銀行會保持鴿派立場、監控人民幣發展、干預外匯、並在必要時實施廣泛的資本管制措施。在美國方面，中國商品進口價格的上漲很可能傷害目前強勁的國內需求，並加劇持續的貿易逆差和通貨膨脹。

目前美元/人民幣匯率是 6.85，預計會橫向整理。心理關卡仍是 7。



經濟

鴿派的紐西蘭央行使紐西蘭幣陷入低迷

對於紐西蘭幣來說，這是艱難的一週 - 就和大部分的 G10 貨幣一樣 - 因為紐西蘭幣對美元貶值超過 2.40%，到達自 2016 年 3 月 18 日以來的最低點 \$0.6571。但是，因為預期通貨膨脹強勁，本週已經有了良好的開端。事實上，最新的紐西蘭央行調查顯示，通貨膨脹預計第三季會增加。企業管理者預期會有溫和回溫，因為與去年同期相比，相較於上一季的 1.8%，第三季年度通貨膨脹率預計會增加為 1.86%，這仍低於中央銀行的中期目標，但從長期來看，這是一個好預兆。兩年期通貨膨脹預期從三個月前的 2.01% 小幅上升到 2.04%。紐西蘭幣在新聞中崛起，但這個興奮並未保持多久，紐西蘭中央銀行很快就使紐西幣走強的希望破滅。

正如人們普遍預期的那樣，貨幣機構將官方現金利率維持在歷史低位 1.75%。然而，投資者並不預料到 Adrian Orr 會推遲下次加息的時機。紐西蘭央行現在預計會到 2020 年第三季才加息，比 5 月時的預期時機延遲了一年。此外 Orr 總裁表示，如果情況許可，紐西蘭央行有可能降息。在經過此鴿派意外後，紐西蘭幣開始螺旋下行，朝向 0.65。紐西蘭幣/美元突破多年的支撐點 \$0.6676 (2016 年 5 月 30 日以來的低點)，穩定維持在 \$0.6580 左右。

整體來說，在擔憂保護主義加劇、英國脫歐協議以及土耳其緊張局勢等氣氛下，除受避險角色保護保護的日元外，美元對其他貨幣大幅升值。紐西蘭幣也不例外，受到此風險情緒加劇的打擊。我們仍然認為這是一種自發反應，隨著風險情緒的改善，市場會恢復正常。

NZD/USD fell amid worsening risk sentiment



## 主題貿易

## 大麻

為什麼？

作為發展最快的產業之一，大麻產業是不應該被遺忘的產業！大麻的銷售額預計到 2030 年達到 750 億美元，在未來幾年將成為相當有利可圖的商品。加拿大最早在 2018 年將娛樂用大麻合法化，主要是有實際的經濟基礎做為支撐。新興的大麻產業即將迎接來巨大的投資和收入潛力，分析師稱這一產業可能會在 2030 年之前蠶食北美的汽水銷售。

包含哪些方面？

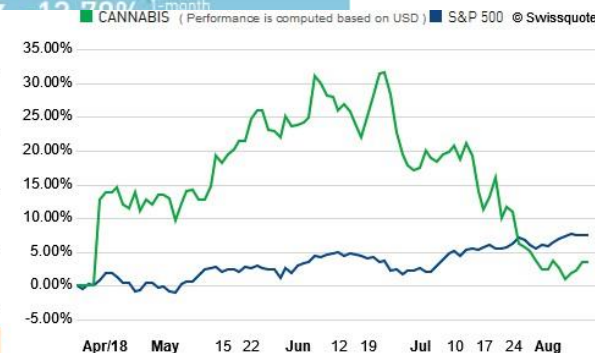
這個主題涵蓋蓬勃發展的大麻產業展現的所有可能性，主要集中在高成長潛力的北美純大麻業務公司。從早期生產和分銷到個人和醫療用途的最終消費 (亦即藥品、疼痛緩解、癌症治療等等)，我們的大麻交易證涵蓋大麻產業的所有層面，因此可獲得最高的預期回報。

小結：

期待已久的大麻合法化即將實現。搶先掌握這股不斷演變的新產品潮流：立即投入大麻革命！



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](#)

## 免責聲明

雖然我們致力於確保本文件所引述之資料和文件背後的研究所使用之資料可靠可信，但我們無法保證內容均正確無誤，且對於任何錯誤或遺漏，或是此處所含資訊之準確性、完整性或可靠性，瑞訊銀行及其子公司概不承擔任何責任。此文件不包含銷售及/或購買任何金融產品之建議，而且不可將之視為進行任何交易之請求及/或機會。此文件屬於一項經濟研究，並不構成投資建議，亦無招攬證券交易或任何種類投資之意。

雖然所有投資均有風險，但場外外匯合約交易的損失風險可能甚為可觀。因此，如果您考慮在此市場從事貿易行為，您應該瞭解與此產品相關的風險，如此才能在投資前制定明智的決策。此處呈現之資料不得作為貿易建議或策略。瑞訊銀行致力於使用可靠、廣泛的資訊，但我們不保證內容均正確且完整。此外，我們沒有義務通知您此內容之意見或資料變更。此報告所述之所有價格僅供參考，而且不代表個別證券或其他工具之估值。

此報告僅可在適用法律允許的此類情況下散佈。此報告中的任何內容均不代表此處所載之任何投資策略或建議適合或適用於收件人之個別情況，或以其他方式構成個人建議。散佈內容僅供參考，不得作為廣告且不代表任何司法管轄區中購買或銷售任何證券或相關金融工具之請求或機會。除關於瑞訊銀行、其子公司及關係企業的資訊以外，不對關於此處所含資訊之準確性、完整性或可靠性作任何明示或默示之聲明或保證，亦不作為報告所述證券、市場或發展態勢之完整陳述或概述。瑞訊銀行不保證投資人可獲利，亦不與投資人分享任何投資利潤，對於任何投資損失亦不承擔任何責任。投資有風險，投資人在制定投資決策時應謹慎。收件人不應將報告視為行使判斷之替代依據。此報告所述之任何意見僅供參考，如有變更恕不另行通知，且可能因為使用不同假設及準則而與瑞訊銀行之其他業務領域或集團所表述意見而有所不同或相悖。

對於基於本報告的任何交易、結果、收益或損失，瑞訊銀行不完全或部分受其約束或對其承擔責任。

唯有瑞訊銀行策略團隊可自行決定研究初始、更新和終止涵蓋範圍。此處所述分析係以許多假設為基礎。不同假設可能產生不同結果。負責準備此報告之分析師可能與貿易團隊人員、銷售人員及其他可選人員互動，以便蒐集、整合和解读市場資訊。對於此處所含資訊，瑞訊銀行並無義務更新或保持其為最新，而且對於基於此類資訊的任何結果、收益或損失，瑞訊銀行概不完全或部分承擔任何責任。

未經瑞訊銀行書面同意，瑞訊銀行特別禁止重新散佈此報告全文或部分內容，而且瑞訊銀行對於第三方據以採取之任何行動概不負責。© Swissquote Bank 2014。保留所有權利。