

每周市场展望

2018年8月27日至9月2日

免责声明与披露事宜

每周市场展望 - 概述

第 3 页 经济

第 4 页 经济

第 5 页 经济

免责声明

特朗普陷入危机推动欧元汇率走高 - Peter Rosenstreich

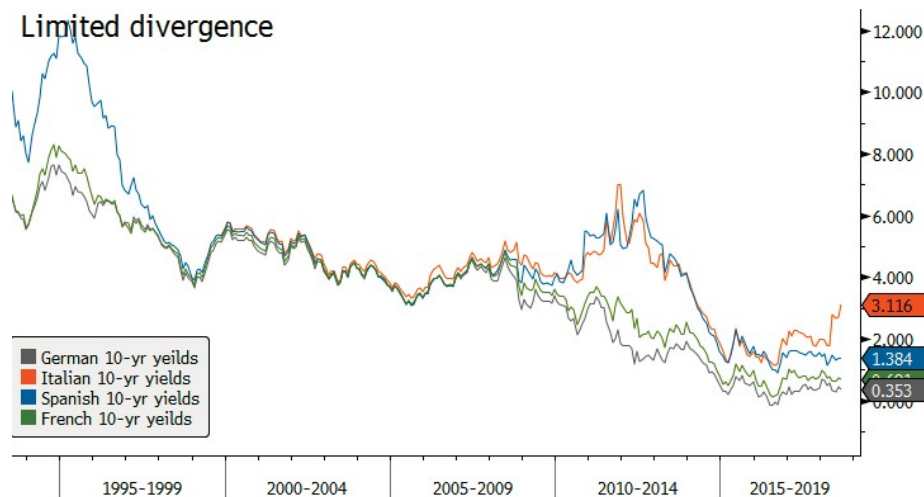
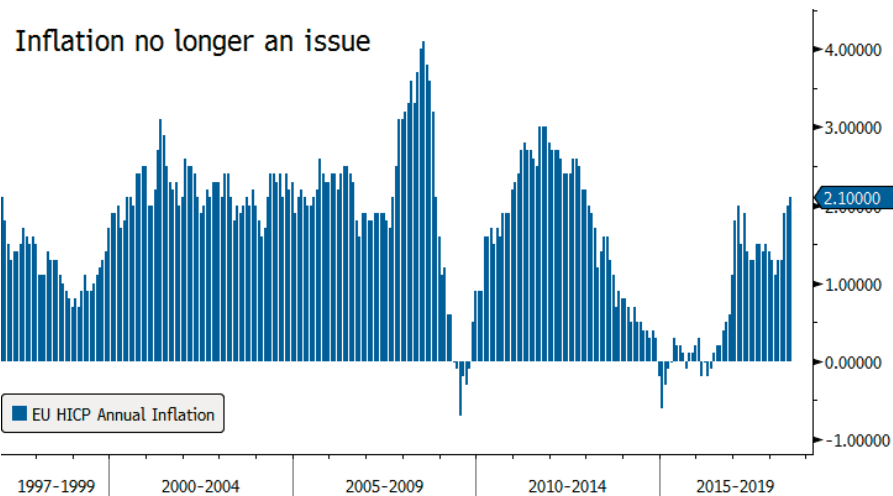
通胀走高并未推动日元出现强劲反弹 - Vincent Mivelaz

油价回升 - Arnaud Masset

经过一段时间的稳定走势后，欧元兑美元汇率正经历着突破 50 天移动平均线 (1.1610) 的艰难时刻。我们的预期并非是看涨，而是认为停滞只是暂时的。而颇具意味的头肩底模式已经形成，这种模式决定了看跌势头的逆转和上涨突破。尽管技术面指标看起来颇具前景，但基本面指标仍然是欧元兑美元汇率走强的核心驱动因素。

毫无疑问，特朗普政府正陷入危机之中。特朗普的两名亲信被定罪，同时遭到了违规使用竞选资金违规的起诉，以上实际性的问题均会导致特朗普面临牢狱之灾。以上新闻并非夸大其词，特别检察官 Robert Mueller 正在着手调查此事。现在，他有能力对特朗普提出刑事指控。民主党和反特朗普主义者察觉到了对方正处于劣势，他们正在积极反对将 Brett Kavanaugh 提名为最高法院大法官。其策略是赢得 11 月中期选举，以获得众议院和参议院的控制权。然后，他们将试图弹劾特朗普，不过他们不太可能会说服 67 名以上的参议员将特朗普赶下台。众议院民主党领袖 Nancy Pelosi 的最后举动将是弹劾特朗普，这将成为其政治生涯结束时的一把利刃。

在欧洲，经济数据继续保持稳定。由于负面的周期性和结构性问题，经济出现了减速；但经济在第三季度应该会略有反弹。产能压力应该会推高整体通胀率和核心通胀率，这将迫使欧洲央行继续逐步走向正常化。我们仍将认为，2019 年 9 月的存款利率会出现首次上调。但如果政治问题得到控制，且欧盟接受了英国首相特雷莎·梅的“软性”脱欧协议，这一时间可能会提早到来。下周，德国 8 月的 HICP 通胀率同比增长 2.0%，而欧元区整体的 HICP 通胀率将同比增长 2.0%，而 7 月份为 2.1%。鉴于当前形势和未来预期大好，德国 IFO 商业景气指数将在 8 月份攀升至 102 点。简言之，我们预计欧元兑美元汇率将进一步走高，将目前的上涨趋势延续至 1.2200。



日本央行出人意料地宣布，其 10 年期日本国债收益率将出现更大幅度的波动，从而支持其银行业的发展。日本银行业的贷款利润率在两年半以上的的时间里一直在承受压力，原因为短期利率维持在 -0.10%，因而这一决定可能会使日本的通胀前景恶化。例如，7 月份的通胀数据依然疲弱，从而降低了日本央行预测的在 2021 年之前出现 2% 通胀率的可能性。

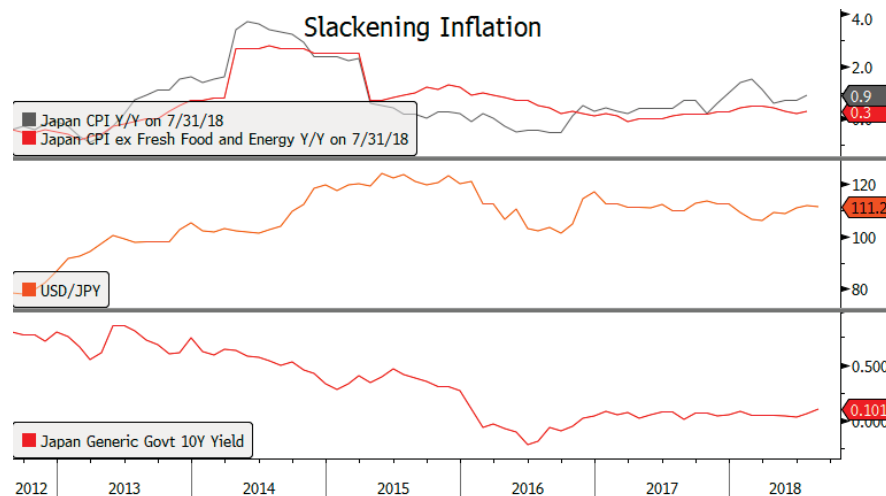
事实上，尽管 7 月份的名义 CPI 在新鲜食品和燃料价格上涨的背景下增长了 0.90%（先前：0.70%），但核心数据显示，这一指标正趋于平缓，分别为 +0.80%（不包括食品行业）和 +0.30%（不包括食品和能源行业），与前一个月持平，而且自年初以来几乎没有发生变化（+/-0.20% 区间）。因此，日本央行下调通胀预测的可能性有所增加。货币政策委员会在 2018 年 7 月 31 日的货币政策会议上还确认，到 2021 年将无法实现其通胀目标。

此外，日本央行最近决定对 10 年期日本国债收益率进行大幅度调整，以降低长期宽松政策所带来的风险，这将导致日元因收益率上升而进一步升值，此举被解读为走向正常化的第一步，从而降低通胀的影响。

此外，日本政府决定将移动无线运营商的收费降低 40%，该业务在 CPI 名义增值中占 2.3%，但这可能并不是重振国内私人消费的正确解决方案；相反，其结果可能会与政府当初的意愿相反。在 8 月 21 日星期二的声明发布后，KDDI、NTT Docomo、乐天 and 软银的股票分别下跌了 5.22%、4%、3.59% 和 1.63%。

因此，尽管企业投资增加、劳动力短缺和低失业率导致工资水平处于历史高位，并使得日本第二季度 GDP 增长数据有所回升，但到今年年底，日本的通货膨胀率预计仍将保持在 1% 左右。私人消费放缓和工业生产停滞（即制造业生产）仍然是日本需要应对的主要经济挑战。

美元兑日元汇率维持在 111.30 左右，目前在 50 日移动平均线附近浮动，预计将出现横盘整理。



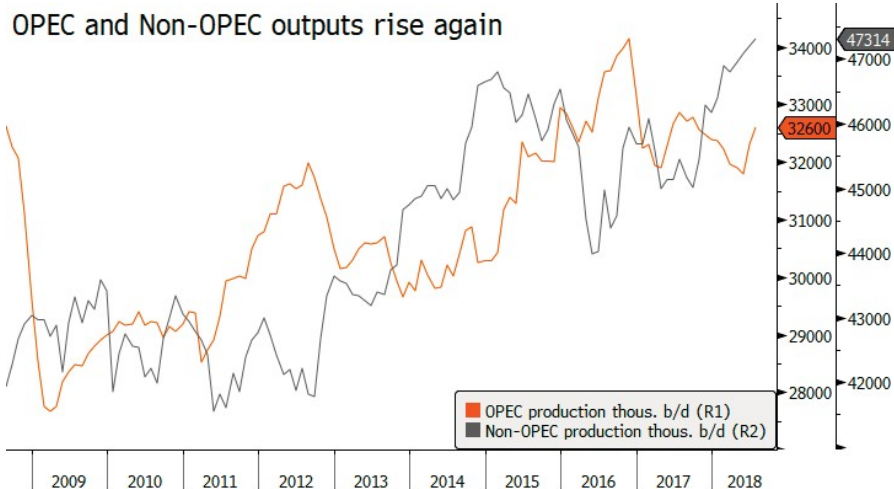
7月初，WTI 的原油价格攀升至每桶 75.27 美元，在大约两周内上涨超过 18%，在预计石油卡特尔的减产计划将持续更长时间的情况下，油价达到多年来的最高水平。然而，这种价格上涨是短暂的，因为不断升级的美中贸易战威胁着经济增长，进而威胁到石油消费。投资者没过多久就迅速抛售了多头头寸。此外，几个欧佩克成员国（大多数是海湾国家）决定增加石油产量，这只是加速了油价的下跌，WTI 原油价格迅速跌破了 70 美元的关口，7月底又跌至 64.50 美元。

事实上，今年夏天，欧佩克的石油产量大幅增加，从 5 月份的每日 3180 万桶增加到 7 月份的每日 3264 万桶。对于非欧佩克国家，自去年第四季度以来，其石油产量一直在稳步增长，俄罗斯和加拿大也在增加石油产量。然而，对伊朗的重新制裁和委内瑞拉的经济危机至少在短期内缓解了对供应过剩的担忧。

根据最近的传闻，欧佩克和一些非欧佩克国家预计将商定一个更好的机制以监测其原油生产。预计将在年底前达成协议，这将使这一机制最早于明年生效。

目前，尽管中国将继续进口伊朗石油，但是美国即将对伊朗实施的制裁很可能会推高油价。负责监测产量合规情况的欧佩克/非欧佩克委员会将于 9 月 23 日在阿尔及利亚-伊朗举行会议。在此之前，市场将出现疯狂的投机交易行为，并最终加剧原油价格波动。

最后，沙特阿拉伯和伊朗之间已经紧张的局势似乎只会随着时间的推移而恶化，因为两国都在积极捍卫自己的市场份额。欧佩克内部的长期纷争只会增加不确定性，从而使油价上涨。



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。版权属 © Swissquote Bank 2014. 公司所有保留所有权利。