

每周市场展望

2018 年 12 月 3 日 - 9 日

免责声明与披露事宜

每周市场展望 - 概述

第 3 页 经济

美联储暂缓加息举措 - Arnaud Masset

第 4 页 经济

尽管 OPEC 会议临近，但油价仍在下跌 - Vincent Mivelaz

免责声明

经济

美联储暂缓加息举措

在美联储官员表示将对 12 月份的加息力度有所保留后，美元在过去几天经历了动荡的市场状况。事实上，美联储还没有结束目前的加息周期，而是慢慢偏离了先前众所周知的举措。事实上，在过去三年内进行了八次加息之后，在全球经济增长放缓和通胀压力减弱的背景下，美联储正处于一个拐点。10 月份的核心个人消费支出（最受美联储喜爱的通胀指标）年度环比降至 1.8%（预期为 1.9%），而上个月该指标被向下修正为 1.9%。然而，令人失望的不仅仅是通胀数据。上周，经济意外指数自 2017 年 10 月以来一直处于负值区间，原因是经济数据持续令人失望，尤其是来自住房和房地产市场、零售、批发和工业部门的数据。只有消费者信心指数、采购经理指数以及就业市场的数据在平均程度上呈现出积极态势。

投资者对通胀前景的态度越来越悲观。在不到两个月的时间里，两年的盈亏平衡通胀率下降了超过 50 个基点，降至 1.285%。美联储决定从广为周知的货币决策转向更依赖于数据的活跃式决策计划，这表明美联储成员在未来将采取更加谨慎的做法。事实上，从明年开始，杰罗姆·鲍威尔将在 2019 年举行 8 次新闻发布会，而到目前为止的 2018 年中只举办了 4 次。因此，他将有更多的机会为美联储的观点进行辩护。这也意味着美联储将有更多的自由来调整其政策，即每年 8 次，而迄今为止本年度这种机会只有 4 次。

在这种背景下，投资者正将注意力转向其他央行，尤其是欧洲央行，预计欧洲央行将于今年年底结束量化宽松计划。周四，由于美联储官员的悲观言论，欧元兑美元上涨逾 1%，稳定在 1.14 左右。然而，随着 G20 峰会就美中贸易协定达成积极结果的可能性逐渐降低，欧元/美元货币对逐渐抹掉了在周五交易时段的收益。从长远来看，我们维持看涨欧元兑美元的观点。然而，市场参与者应该密切关注短期事态发展，比如正在进行的英国脱欧谈判和意大利与欧盟之间的冲突，这可能会削弱市场对欧元的风险情绪。

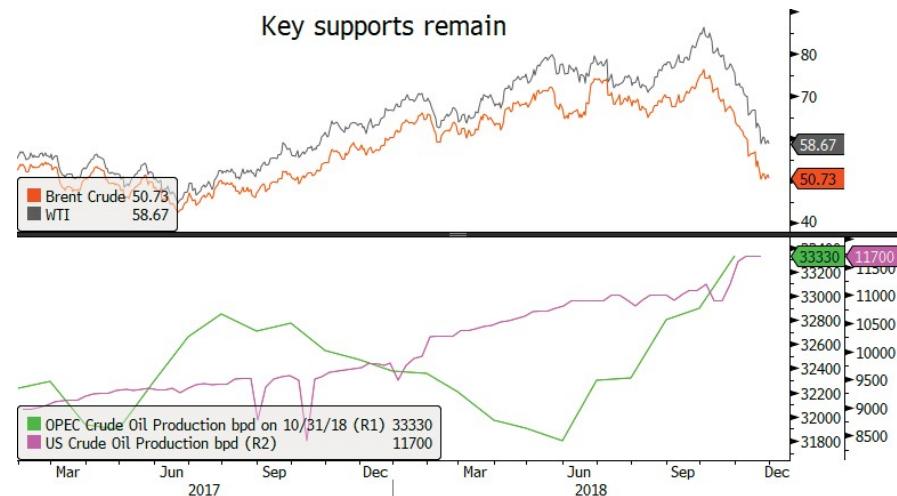
经济

尽管 OPEC 会议临近，但油价仍在下跌

在两个月前达到四年来的最高价格之后，布伦特原油 (Brent) 和西德克萨斯中质原油 (WTI) 均面临着 10 多年来最高的月度跌幅，跌幅超过 22%。下周的 OPEC 石油部长会议将于 2018 年 12 月 6 日拉开帷幕，交易者们正在等待该会议能够提出可能的解决方案。然而，尽管已经达成了全球共识，但 OPEC 的盟友俄罗斯最终还是站在相反的位置，对当前的油价持完全不同的立场。

事实上，随着 WTI 达到一年多来的最低盘中价格，市场越来越怀疑油价是否会如预期一样复苏。专家们在这个问题上各执一词，因为市场对美国石油产量增长的担忧仍在继续。美国在两个月前已经超越了沙特阿拉伯，一跃成为世界上最大的石油生产国。美国能源情报署上周公布的库存数据显示，美国原油库存连续上升，目前为 358 万桶/日，且过去两个月该数字一直在增长，同时美国的每周原油产量保持在稳定水平，为每天 1170 万桶，是历史上最快的生产速度。此外，尽管 OPEC 预计日产量将减少 100 万桶，但俄罗斯能源部长 Alexander Novak 最近发表声明称，由于油价仍处于一个舒适的区间，因此俄罗斯的石油产量应在年底前保持稳定，这使得市场不得不谨慎对待油价前景。最后，卡舒吉被杀事件最近的事态发展也可能在沙特阿拉伯减产问题上发挥重要作用，因为如果沙特的举动有变，特朗普对沙特的忠诚态度可能会迅速转变。

因此，尽管未来的反弹更受市场欢迎，但是到下一次 OPEC 会议前，目前的油价仍将承受压力。布伦特原油和西德克萨斯原油的关键支撑位分别为 58 和 50。



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。