

美元看跌？强加息预期对此说不！

东方期货研究院 张一心 何丛（实习）



- 美元：加息预期支撑美元，但市场疑似利好出尽，需等待市场检验。
- 英镑：脱欧阴霾不散，英镑恐反弹无力。
- 欧元：欧洲经济数据不佳，美元强势将继续打压欧元。
- 澳元：澳洲就业数据强劲，但是注意回调调整的风险。
- 日元：GDP数据不佳，QQE还需时间验证。
- 人民币：1月份信贷同比少增4750亿元，拉低了货币供应量同比增速，保障了货币供应量同比增速平稳。

央行	利率	现状
美联储	0.50-0.75%	维持
欧洲央行	-0.40%	维持
英国央行	0.25%	维持
日本央行	-0.10%	维持
澳大利亚央行	1.50%	维持
新西兰央行	1.75%	维持
瑞士央行	-0.75%	维持
加拿大央行	0.50%	维持

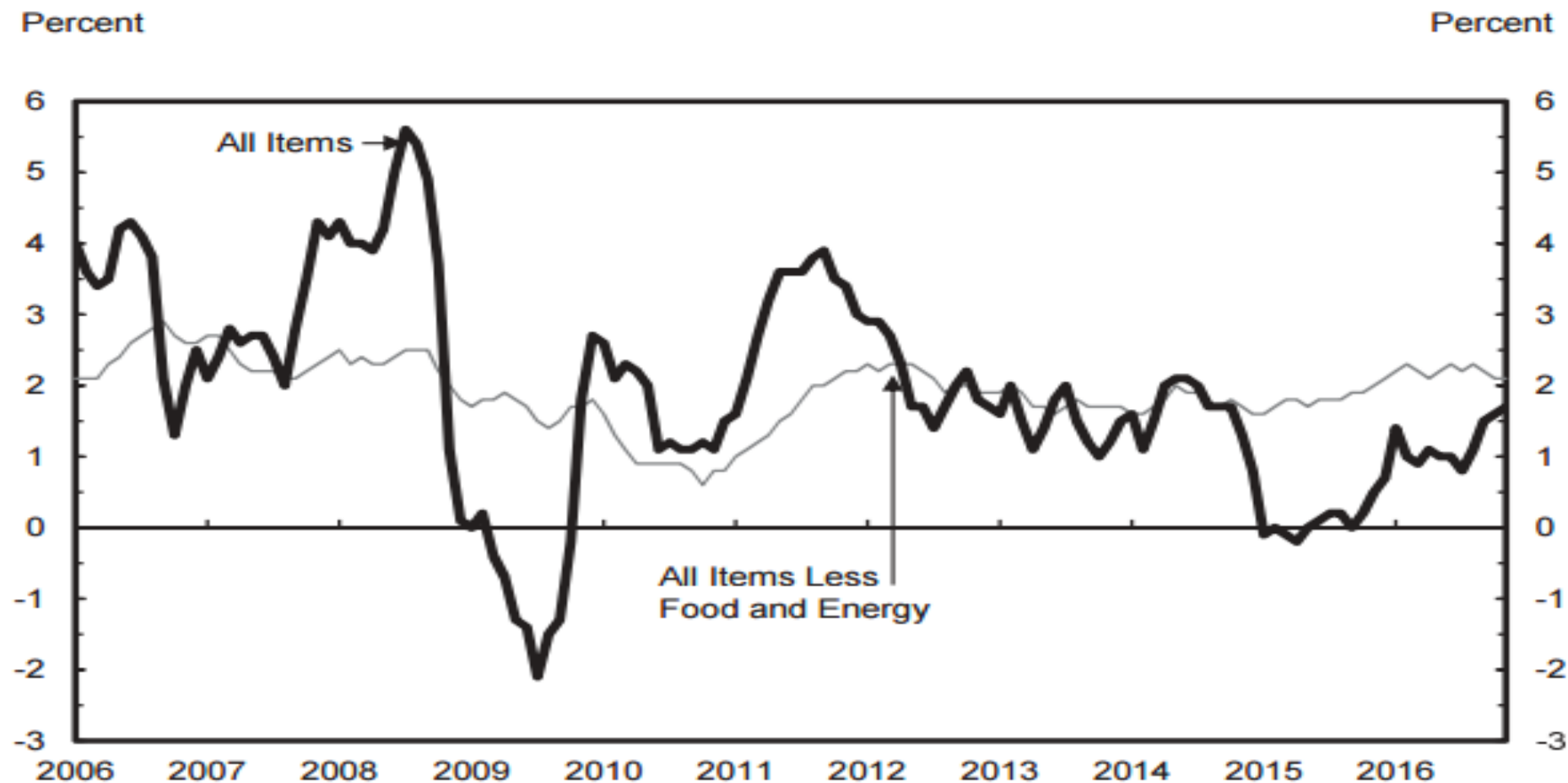
本周美元重要数据



数据	前值	预期	结果
美国1月PPI指数年率	1.60%	1.50%	1.60%
美国上周API原油库存变化	1420万桶	317, 5万桶	994万桶
美国1月零售销售月率	0.60%	0.10%	0.40%
美国1月CPI年率	2.10%	2.40%	2.50%
美国1月核心CPI年率	2.20%	2.10%	2.30%
上周EIA原油库存变化	1383万桶	353.75万桶	952.7万桶

美国CPI已及核心CPI年率图

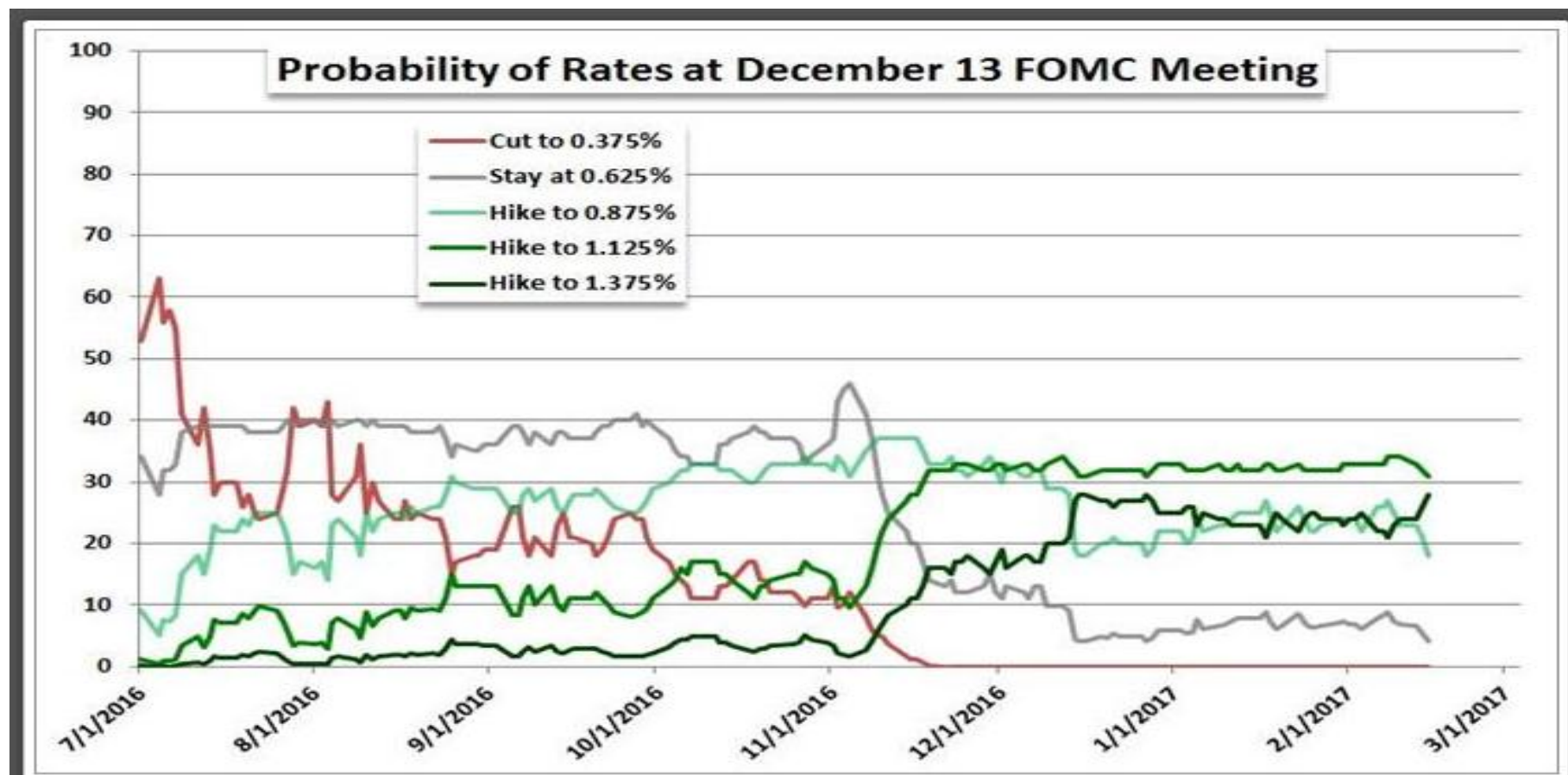
CPI-U 12-Month Changes, 2006 to Present



本周公布的1月CPI指数超过2%且超过预期指数，核心CPI涨幅态势稳定，有利推动加息和增强美元反弹底气。

- 本周美联储公布的数据均显示美国经济呈上升，耶伦表示可能会采用多频率小幅度的加息策略保证美国经济的稳定。多位美联储官员发表讲话支持年内加息3次甚至有超过3次的呼声。
 - 基于美国亮丽的1月经济数据以及耶伦等美联储官员的鹰派言论
 - 高盛周三上调了对美联储在2017年上半年升息的预期
 - 摩根大通将下次升息的预期时间提前至5月，并预计今年升息两次
 - 根据**CME Group**的**FedWatch Tool**，交易商目前在市场价格上反映美联储3月会议升息机率为31%
-

美联储加息预测



左图为美联储加息预测，其中预测下一次降息至1.125%的概率呼声最高约31%，其次为加息至1.375%和的概率约为28%。

2.16特朗普新闻发布会摘要

- 美国时间2.16，特朗普召开的一次新闻发布会，期间特朗普展开猛烈炮轰让所有人为之震惊
 - 炮轰媒体捏造俄罗斯事件，撇清与俄罗斯之间的任何关系和联系
 - 对奥巴马开强烈抨击，说奥巴马政府留给他一个烂摊子
 - 最为关键的是，奥巴马政府期间政府债务飙升，目前美国政府债务已飙升至20万亿，而且债务上限期限即将来临，如不得到解决，会给特朗普政府带来大麻烦
 - 除了美国政府的债务压力，美联储的资产负债压力也非常之大，在如此双重压力之下，特朗普的大规模减税政策将难以实施。若减少税收，美国政府将难以承受如此庞大的债务；美联储资产负债表现状使特朗普的美元走弱势策略难以实施。

以上的言论打压美元走强也是情理之中。毕竟以前多次重生太高的汇率会导致特朗普的新政受到不小的打击。

- 市场对强势美元政策的担忧
 - 国内外投资者态度的分歧
 - 因特朗普减税政策并不是那么受到海外投资者的欢迎，导致贸易保护主义可能会打算将其资金遣返本国。
 - 特朗普2.16的记者发布会上的态度，让很多投资者和分析师质疑特朗普推进其立法议程方面的效率问题。
 - 最后美联储加息的不确定性：虽然耶伦发表鹰派言论，但并没有说，美联储预计的经济表现是否为今年生息3次提供完备的依据，也没有透露首次升息可能在3月还是6月，目前多数分析师预计美联储在6月升息
-

本周英镑重要数据

数据	前值	预期	结果
英国1月CPI年率	1.60%	1.90%	1.80%
英国1月核心CPI	1.60%	1.70%	1.60%
英国1月失业率	2.30%	2.30%	2.10%
英国12月3个月ILO失业率	4.80%	4.80%	4.80%
英国1月零销售年率	4.30%	3.40%	1.50%

- 本周尾，英镑震荡上涨后回落
 - 美原指数走软是英镑反弹的主要原因
 - 投资者对零销售数据的良好预期以及显示数据的差距，对英镑走势打压
 - 三月退欧大戏成为做空英镑的主要动力，在这个因素解决之前，英镑不会出现太大的逆转，但是之后一旦英国顺利解决了外部的矛盾，那么英镑将会再次被估值，就目前看下来，英镑低于公允价值。
-

GBP/USD

英镑兑美元
GBPUSD.FX

1.2411

收 1.2411 高 1.2513 幅 -0.63%(-0.0079)
开 1.2487 低 1.2387



英镑本周受欧元下挫影响而下跌，前期建议逢高抛英镑，后期还有脱欧的不确定事件恐将再次拖累英镑走强。

分时	日K	周K	月K	分钟
----	----	----	----	----

欧元区数据较差

	今值	预期	前值
德国四季度季调后GDP季环比初值	0.4%	0.5%	0.2%
德国四季度工作日调整后GDP同比初值	1.7%	1.8%	1.7%
德国四季度未季调GDP同比初值	1.2%	1.4%	1.5%
德国1月CPI同比终值	1.9%	1.9%	1.9%
德国1月CPI环比终值	-0.6%	-0.6%	-0.6%
意大利四季度GDP季环比初值	0.2%	0.3%	0.3%
意大利四季度GDP同比初值	1.1%	1%	1%
欧元区12月工业产出环比	-1.6%	-1.5%	1.5%
欧元区12月工业产出同比	2%	1.7%	3.2%
欧元区四季度GDP季环比初值	0.4%	0.5%	0.5%
欧元区四季度GDP同比初值	1.7%	1.8%	1.8%

从数据看，德国GDP数据显示德国四季度的经济恢复不畅，但是德国一月CPI数据符合预期表明目前德国的通胀符合正常的恢复速度。欧元区的GDP数据也不及预期，其中德国不及预期应该是主要的原因。

- 今年4-12月每月购买600亿欧元资产，将低于当前800亿欧元/月的购债规模。欧洲央行称如有必要可能扩大QE计划规模或延长期限。如有必要，每月资产购买规模可以再次提高至800亿欧元。
- 欧洲央行在会议纪要中还指出，目前在资本关键水平以及存款利率规则上有平衡的空间。但是，以低于存款利率的水平购买资产，其规模应该保持在最低水平，且应准备好再次调整证券借贷工具。
- 欧元区经济增速下行风险有所削弱，且经济增长风险已开始趋于平衡。
- 欧洲央行在会议纪要中也认为，欧元区潜在通胀缺乏上行的可信证据，但油价是通胀上升的推动因素，而第二轮薪资效应可能只是缓慢出现。

EUR/USD

欧元兑美元
EURUSD.FX

1.0615

收 1.0615
开 1.0673

高 1.0678
低 1.0605

幅 -0.56%(-0.0060)

✕



欧元周三早上开始冲高，技术上来看，欧元此前进入超卖区，这一轮反弹可能止步于1.0693附近，建议逢高抛出欧元，下周可能出现欧元继续下跌的可能。

分时	日K	周K	月K	分钟
----	----	----	----	----

日本数据依旧好坏参半

	今值	预期	前值
四季度实际GDP季环比终值	0.2%	0.3%	0.3%
四季度实际GDP年化季环比终值	1%	1.1%	1.3%
四季度名义GDP季环比终值	0.3%	0.5%	0.1%
四季度实际GDP平减指数同比初值	-0.1%	-0.2%	-0.2%
12月工业产出环比终值	0.7%	-	0.5%
12月工业产出同比终值	3.2%	-	3%
12月设备利用指数环比	0.6%	-	3%

日本四季度实际GDP数据出炉显示出日本经济恢复放缓，目前看来，QQE有可能还没有完全的发挥作用，还需要一段时间的观察。但是我们可以观察到，12月工业产出环比和同比终值上升还是证明日本经济恢复有序。

美元兑日元
USDJPY.FX

112.8100

收 112.8100 高 113.5100 幅 -0.39%(-0.4400)
开 113.2250 低 112.6100



美日本周的趋势差强人意，图中我们可以看出，周三在触及60日均线后，美日出现了回调，下周可能会对美联储加息预期进行炒作，可以在113附近时候买入做多。

分时

日K

周K

月K

分钟



	今值	预期	前值
1月就业参与率	64.6%	64.7%	64.7%
1月就业人口变动	13.5K	10.0K	13.5K
1月失业率	5.7%	5.8%	5.8%
1月NAB商业景气指数	16	-	11
1月NAB商业信心指数	10	-	6

澳洲就业数据中，1月就业人口变动大大增加好于预期和失业率低于预期，澳元受此影响走高。建议关注2018澳大利亚的经济前景，澳洲联储最新的货币政策声明暗示澳洲联储或将持续维持宽松的货币政策，并处于等待和观望模式。但是澳洲联储仍有较大可能在2017年再度降息，预计澳洲联储或将在11月降息25个基点至1.25%，因此，仍然需要关注2018的经济展望。

AUD/USD

澳元兑美元
AUDUSD.FX

0.7668

收 0.7668
开 0.7694

高 0.7713
低 0.7655

幅 -0.36%(-0.0028)

✕



澳元本周再次触及0.7733的位置，从去年年底至今，澳元已经涨了近7%，这个涨幅在主要非美国家中占据领先的位置。但是很明显，澳元涨到这个位置已经有点丧失动能，2017年对于中国经济的担忧可以回阻挠澳元真正的强势，建议逢高抛出澳元。

分时	日K	周K	月K	分钟
----	----	----	----	----

	今值	预期	前值
1月M2货币供应同比	11.3%	11.3%	11.3%
1月M1货币供应同比	14.5%	20.2%	21.4%
1月M0货币供应同比	19.4%	8.9%	8.1%
1月新增人民币贷款	2030.0B	2440.0B	1040.0B
1月社会融资规模	3740.0B	3000.0B	1630.0B
1月CPI同比	2.5%	2.4%	2.1%
1月PPI同比	6.9%	6.5%	5.5%

据统计局称，1月份，食品烟酒价格环比上涨1.7%，影响CPI环比上涨约0.50个百分点。其中，鲜菜价格上涨6.2%，影响CPI上涨约0.16个百分点；鲜果价格上涨5.7%，影响CPI上涨约0.09个百分点；水产品价格上涨4.4%，影响CPI上涨约0.08个百分点；畜肉类价格上涨2.4%，影响CPI上涨约0.11个百分点（猪肉价格上涨3.4%，影响CPI上涨约0.09个百分点）；蛋价格下降1.7%，影响CPI下降约0.01个百分点。

1月份，其他七大类价格环比六涨一降。其中，教育文化和娱乐、其他用品和服务、交通和通信、医疗保健、居住、生活用品及服务价格分别上涨1.6%、1.5%、1.4%、0.6%、0.3%和0.3%；衣着价格下降0.4%。

1月货币供应呈现了3种不同的状况，但是M2是我增速还是保持着与前期一样的速度，虽然1月份信贷同比少增4750亿元，拉低了货币供应量同比增速，保障了货币供应量同比增速平稳。

USD/CNY

美元兑离岸人民币
USDCNH.FX

6.8488

收 6.8488 高 6.8561 幅 -0.01%(-0.0004)
开 6.8502 低 6.8445



人民币本周走强，因为美元下跌以及向好的中国经济数据。但是我们要注意的，去年年底市场对于人民币贬值的预期依然存在，而且央行也会准许人民币适当贬值，所以随着接下来欧元区的不稳定性和美联储加息的预期加强，人民币可能再次进入贬值通道。

分时	日K	周K	月K	分钟
----	----	----	----	----

- 美元指数近期走势不稳，但是中长期依然看涨，短期可能因为各种消息让美元指数震荡。
 - 英镑近期出现的反弹幅度不大，依然持偏空态度。
 - 澳元近2月涨幅较大，介于美元指数之后的看涨，澳元可能出现一波大的回调。
 - 人民币贬值压力依然存在，但是中国央行目前有加息传言，下跌的幅度有限，可能也以震荡为主。
-

- 除任有公违非何商司标的不任
- 此报告所收人收到此报告而视其为客户。
- 上海东方期货经纪有限公司认为此方报告所载资料的来源和观点的出处用客客观可靠，但上海东方期货经纪有限公司不对其准确性或完整性负责。上海东方期货经纪有限公司不对其准确性或完整性负责。上海东方期货经纪有限公司不对其准确性或完整性负责。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资的顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略建议。
- 上海东方期货经纪有限公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232002
- 网址：<http://www.sheast.cn>

谢 谢！

研究员 张一心，何丛
电话：021-80232040
微信：15921115786
QQ：569121249