

避險情緒降溫？美元 本周或迎來機會。

東方期貨研究院 張一心



央行	利率	现状
美联储	1.00-1.25%	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	0.75%	维持

- 策略方法
- 主要矛盾
- 主要风险

- 美元：受阻于20日均线，可在93下方关注美元有无做多机会，建议多单位置92.70。止损92.50。
- 日元：美/日一直在108-114之间震荡，预计美/日的跌幅有限，有兴趣的可以埋伏日元空单，预计反弹的可能较大，止损106.80。
- 欧元：欧元在此高位走出M顶的概率较大，一旦跌破20日线，可以多翻空进入。
- 英镑：本周有很大的可能会有做多或者继续强势整理的机会。60日线的支撑较为明显，如果英镑回踩60日线不跌破60日均线，建议买入英镑，止损1.285。
- 澳元：澳元可能在反弹后走弱，建议择机空单，止损0.80。
- 黄金：沪金主力1712合约在120日线受阻，如果美朝关系不继续恶化的话，避险情绪缓解，黄金可能有做空的机会，止损282。

特朗普周二严词警告朝鲜，对美国构成的任何威胁都将招致“怒火与打击”。此番言论终结美股连涨，迅速激起风险厌恶情绪利好黄金。



朝鲜周三表示正在“仔细检查”以导弹打击关岛的计划。朝鲜军方一发言人通过朝鲜中央通讯社发表声明称，一旦金正恩下令，将以连续性方式攻击关岛。

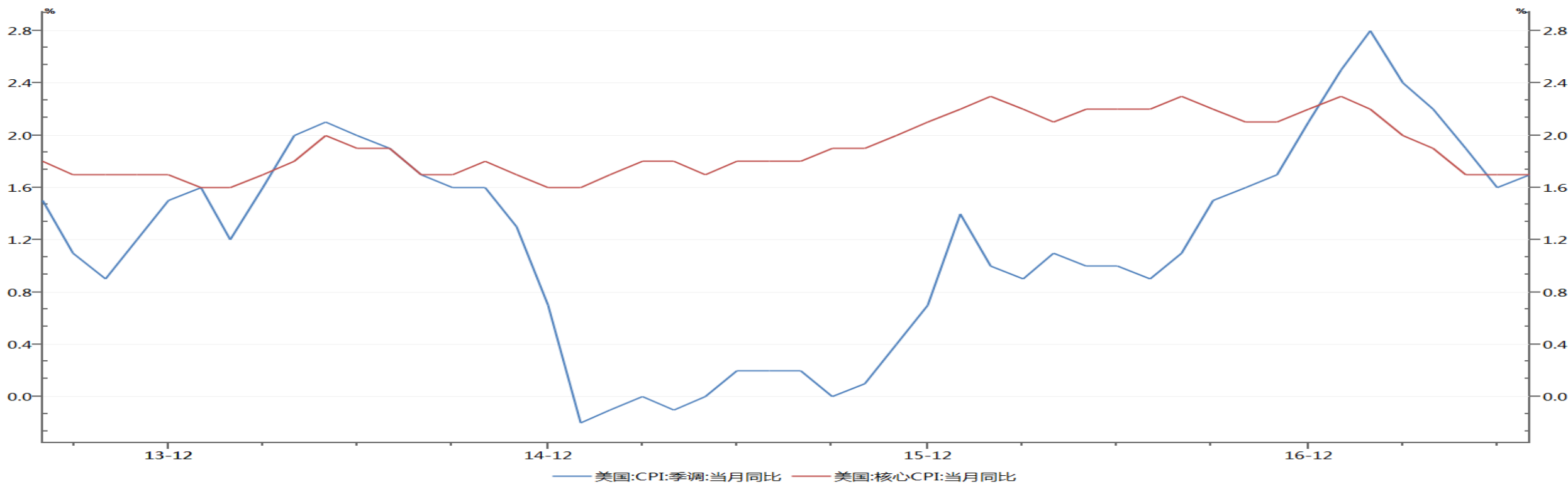


特朗普再度怒斥朝鲜，称在朝鲜问题上，有关“火与怒”的声明可能还不够强硬，市场避险反应剧烈。

- 近期美国通胀数据疲软，被视为美联储主席耶伦亲密盟友的纽约联储主席杜德利却对通胀前景保持乐观。他预计美国经济会持续温和增长，就业市场会进一步强劲，中期内通胀会开始走高，朝着美联储2%的通胀目标回升。目前美国最重要的一个问题就是个人经济收入很不平等，还有社会流动性问题。而美联储没有什么能力解决严重的不平等问题。
- 美国明尼阿波利斯联储主席Kashkari称美国就业市场的闲置程度可能超过我们预期，美联储其他官员担心通胀上升。他并不认为会有证据表明通胀会大幅上升。也不认为股市调整会造成危机。美国就业市场趋于紧俏，但通胀并没有走高，美国7月CPI数据偏低。
- 美国达拉斯联储主席Kaplan称，在利用债务来支持GDP增长上，我们的能力有限。对利用预算赤字来推动减税感到忧心忡忡。美联储若开始缩表，将是健康的。



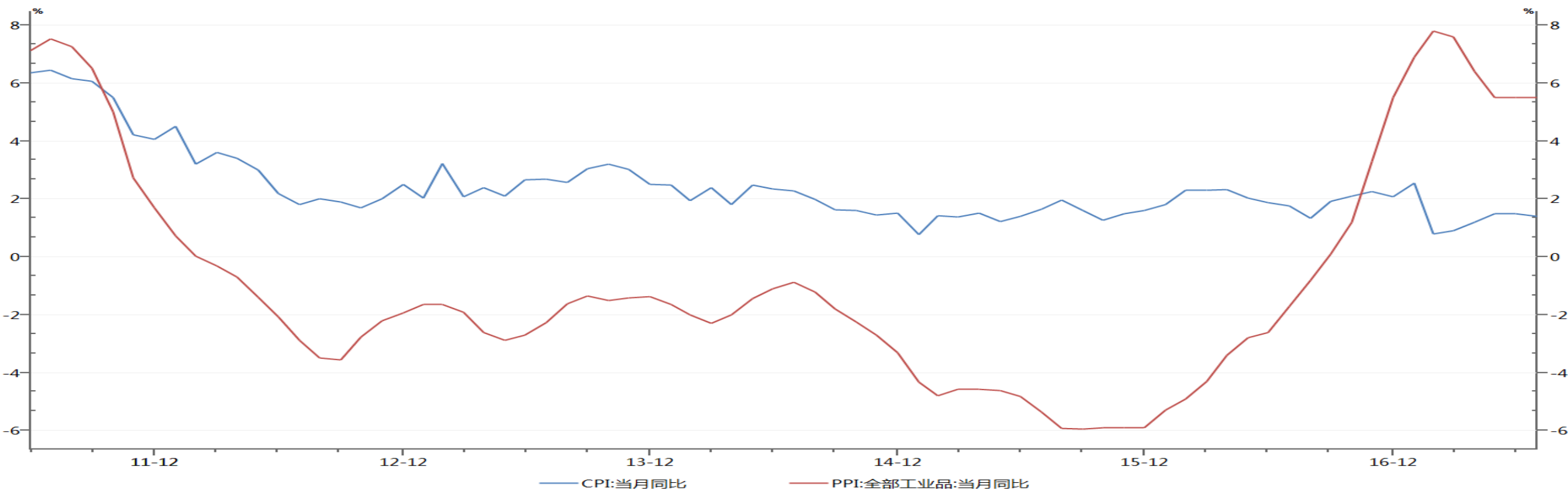
美联储官员的观点还是存在分歧，不难看出，通胀的好坏是绝大多数官员都注重的数据，虽然美国现在通胀偏弱，但是美元的弱势和加息的预期尚存，通胀暂时还不是重要的事情。



数据来源:Wind资讯

美国CPI数据不及预期，市场对于美国经济恢复开始再次担忧，投行纷纷下调今年美联储加息概率，今年还有一次加息的概率下降不少。市场对于美国经济本身何时能走上正轨仍存疑，目前美元指数出现大的反弹行情概率不大。

中国CPI预示下半年中国经济增长或放缓

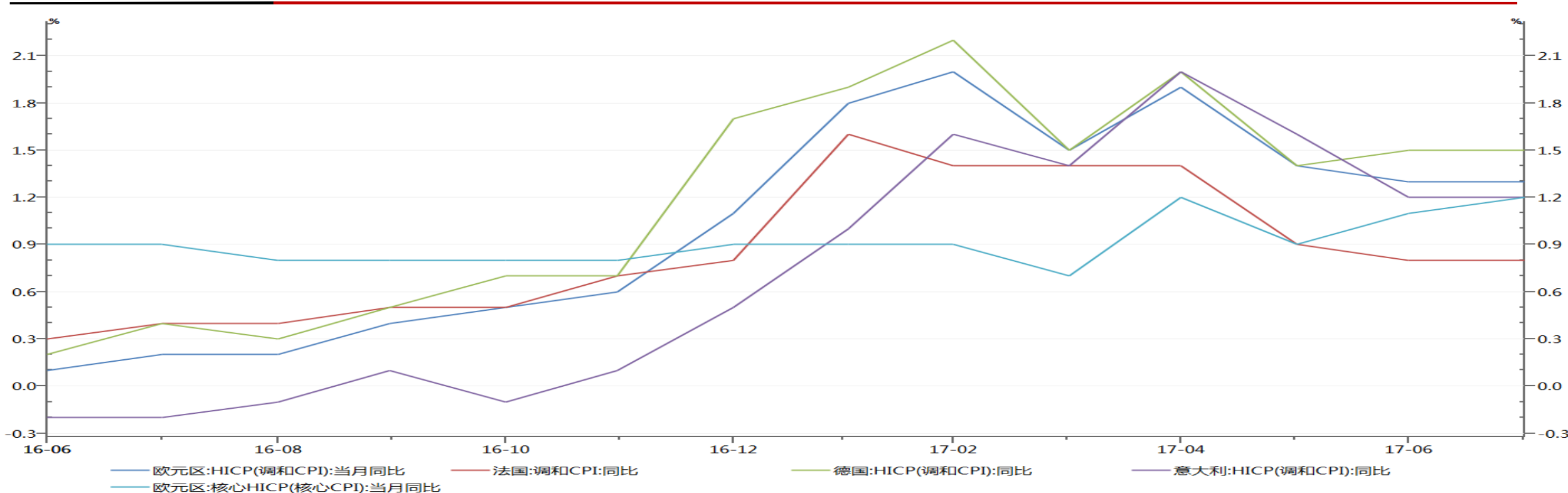


数据来源: Wind资讯

7月CPI同比上涨1.4%，不及预期1.5%。7月PPI同比上涨5.5%，不及预期5.6%。与上月相比，7月CPI环比上涨0.1%，PPI环比上涨0.2%，价格较为稳定。其中，非食品价格，尤其是服务价格对CPI同比和环比上涨的推动因素较大，而食品价格则对CPI上涨有明显拖累，同比下降1.1%，环比下降0.1%。在采掘工业价格和原材料工业价格的推动下，生产资料价格同比上涨7.3%，成为了PPI同比保持较快增长的主要原因。

- 继续密切关注消费者支出状况，通胀可能将继续逐渐抬升。
- 失业率普遍持稳的事实让我们能够保持这种耐性。澳元进一步升值将拖累经济增长及降低失业率，实现全面就业可能还需要等上一段时间。
- 央行倾向于采取审慎态度，货币政策委员会已准备好在政策调整上保持耐心。预计在未来几年GDP增速将达到3%的平均水平。在刺激政策的益处及债务水平升高的中期风险当中，需取得平衡。
- 继续密切关注楼市。悉尼、墨尔本房价放缓的迹象并不明确。
- 希望企业环境改善能刺激资本开支，预计资源行业以外的企业投资将逐步增加。
- 对中性实质利率的讨论并非有意对市场释出任何信息。利率更可能随着时间逐渐抬升。利率平均水平将比过去要低。
- 下一次利率调整可能是加息，但仍需要一段时间。

欧元区CPI数据中性



数据来源:Wind资讯

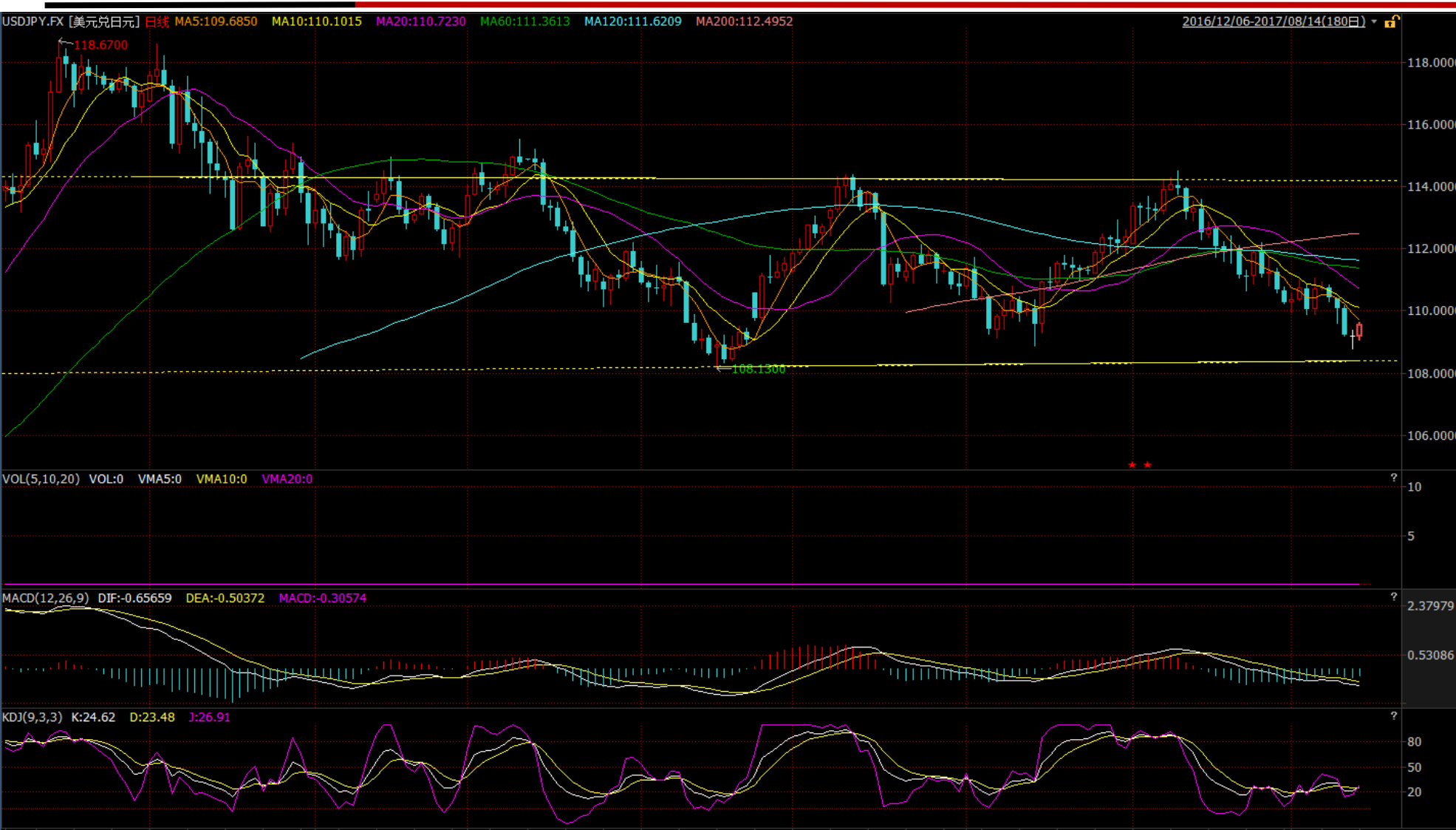
欧元区CPI数据企稳，但是从数据上看，通胀只是保持和符合预期，如果通胀无法走高，欧元区通胀也将遇到质疑和无法满足2%的目标。但是近期欧元区的通胀数据表现依然可圈可点。

技术分析（美元）



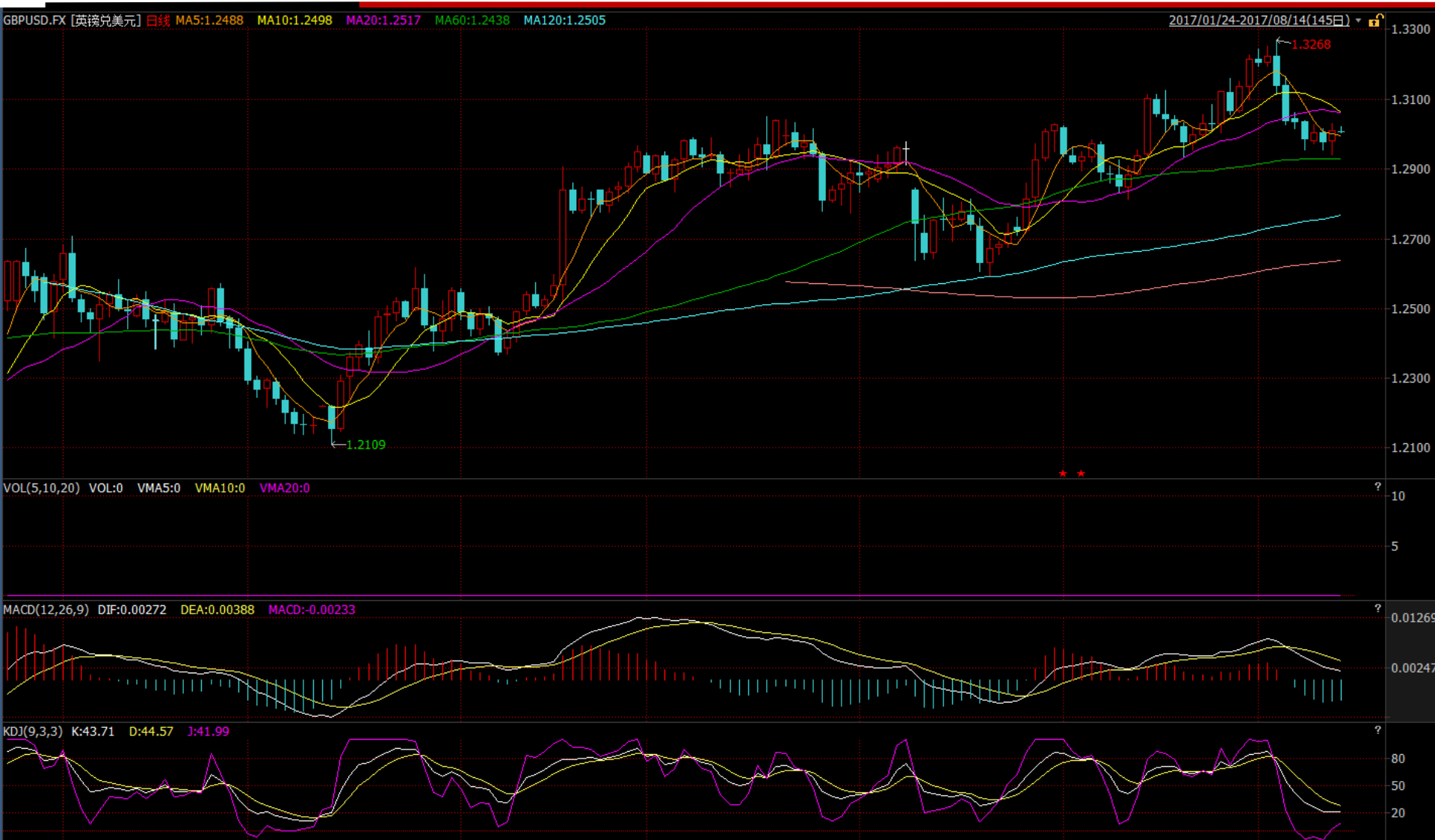
美元指数弱势整理，受阻于20日均线，特朗普呛声朝鲜加上通胀数据不及预期都给美元带来了负面的因素，本周美元指数可能继续回调，但是幅度有限，可在93下方关注美元有无做多机会，建议多单位置92.70。止损92.50。

技术分析（日元）



日元近期避险功能属性恢复，边缘政治因素较大。美/日一直在108-114之间震荡，预计美/日的跌幅有限，有兴趣的可以埋伏日元空单，预计反弹的可能较大，止损106.80。

技术分析（英镑）



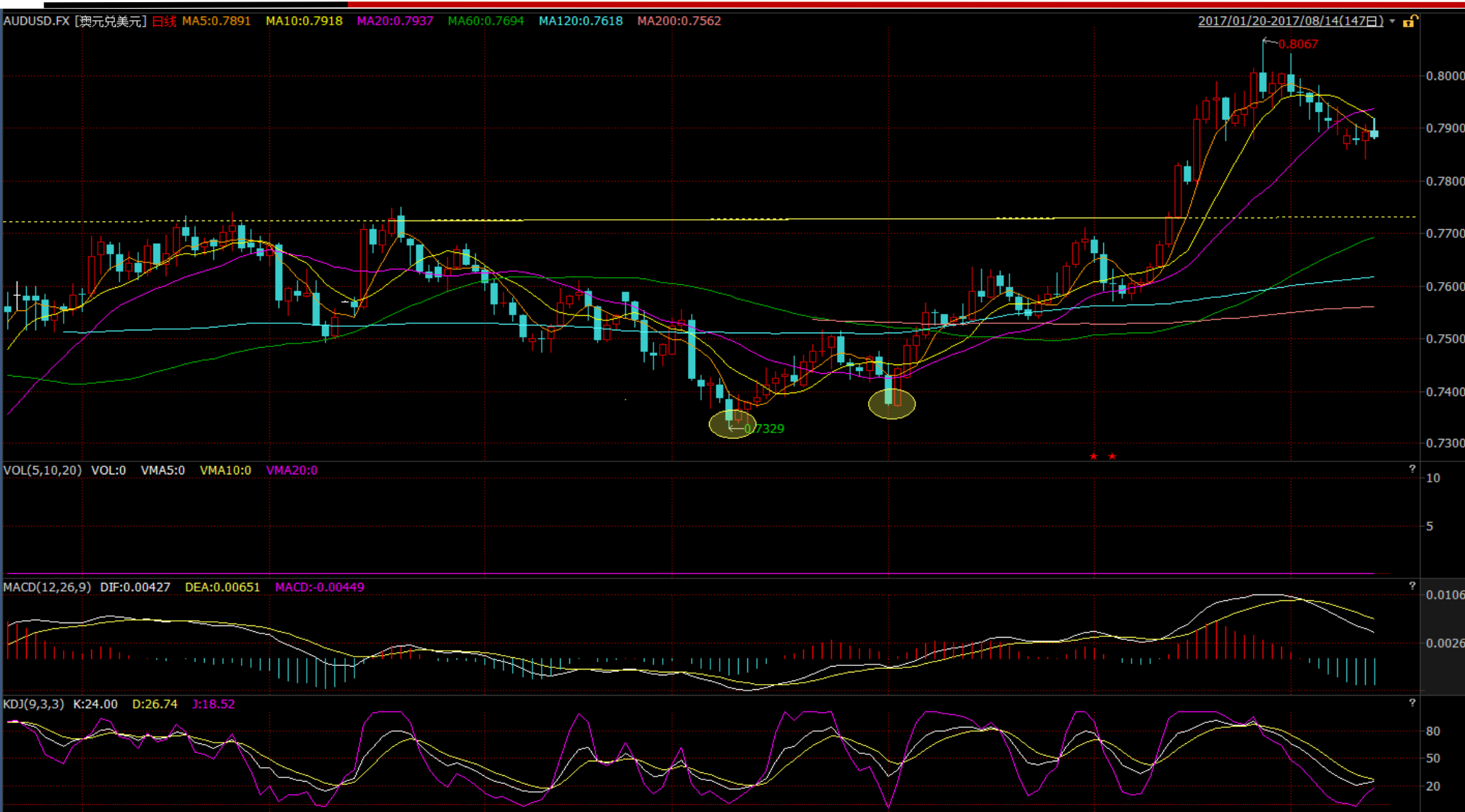
英镑经过上周的企稳，本周有很大的可能会有做多或者继续强势整理的机会。60日线的支撑较为明显，如果英镑回踩60日线，建议买入英镑，止损1.285。

技术分析（欧元）



欧元在上周回调后受避险情绪走强，更再回踩两次20日均线后夯实上涨的通道。但是欧元上周的上涨无非是收到避险因素，一旦避险因素缓解，欧元在此高位走出M顶的概率较大，一旦跌破20日线，可以多翻空进入。

技术分析（澳元）



澳元在上周五走低后因为美元走低走强，但是澳元近期也处于高位。澳联储主席对澳洲经济没有强势的态度。澳元可能在反弹后走弱，建议择机空单，止损0.80。

技术分析（黄金）



沪金主力1712合约在120日线受阻，如果美朝关系不继续恶化的话，避险情绪缓解，黄金可能有做空的机会，止损282。

- 朝鲜突然发射导弹或者继续喊话挑战美国。
- 特朗普再次杀出，导致避险情绪升温。
- 英国本周失业率出现利空，英镑将打破当前的走势往下。

• 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有著作权属上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面授权，任何人不得复制或传播本报告的内容。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的任何损失或损害不承担法律责任。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不因接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报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的任何损失或损害不承担法律责任。上海东方期货经纪有限公司或其附属或联营公司不保证此报告所载资料的准确性或完整性。上海东方期货经纪有限公司或其附属或联营公司不承担此报告所载资料的及时性或及时性。上海东方期货经纪有限公司或其附属或联营公司不承担此报告所载资料的及时性或及时性。上海东方期货经纪有限公司或其附属或联营公司不承担此报告所载资料的及时性或及时性。
- 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。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。
- 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

电话：021-80232040

微信：15921115786

QQ：569121249