

主要外汇币种回顾

东方期货研究院 张一心



- 美元：9月不加息,12月加息概率较大。美总统竞选搅局外汇市场。
- 欧元：PMI数据好坏不一，近期风险规避需求增加。
- 英镑：近期数据较少，英镑承压下挫。
- 日元：QQE经济刺激宣布，却阻挡不了避险需求。
- 澳元：降息却无法阻止市场购买需求。
- 加元：疲软数据或将持续发酵。

央行	利率	现状
美联储	0.025-0.50%	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	2.00%	维持
瑞士央行	-0.75%	维持
加拿大央行	0.50%	维持

美国近期8月经济数据

	今值	预期	前值
8月新屋开工	1142K	1190K	1211K
8月新屋开工环比	-5.8%	-1.7%	2.1%
8月营建许可	1139K	1165K	1211K
8月营建许可环比9月21日当周FOMC利率决策(上限/下限)	0.5%/0.25%	0.5%/0.25%	0.5%/0.25%
9月17日当周首次申请失业救济人数	252K	261K	260K
9月10日当周续请失业救济人数	2113K	2141K	2143K
8月成屋销售总数变化	5.33M	5.45M	5.39M
8月谘商会领先指标环比	-0.9%	0.0%	0.4%

周四公布的数据好坏掺半，美国上周初请失业金人数追平4月份以来最低水平，为1973年以来的最低水平表明劳工市场仍然健康。但是，美国8月成屋销售意外下滑，因成屋库存不足，且房价增速超过薪资增速，从而导致整体表现疲软。另外，美国8月领先指标月率意外下滑，但美国经济依然温和增长。

- 政治变局成不利因素
- 经济数据不支持加息
- 美联储官员未达成共识
- 银行短期拆借利率飙升
- 美联储9月加息市场预期极低

政治变局成不利因素



在9月和12月两次议息会议之间，美国将选出其历史上的第**44**位总统：特朗普或希拉里。本次会议中除了经济因素外，政治因素或也将占相当比重。

经济数据不支持加息



从经济数据上来看，通胀方面，虽然8月不计波动性较大的食品和燃料的核心CPI月率上升**0.3%**，预期上涨**0.2%**。分析称，在当前通胀低于目标的情况下，只有当实际通胀对美国经济构成威胁时才促使美联储加息，也就是当前的通胀是美联储加息的必要条件，但非充分条件。

美联储官员未达成共识



自8月下旬以来，多位美联储官员表示可以在9月加息，但美联储另外一些官员的鸽派讲话及一系列疲软的经济数据，让市场相信美联储将继续观望。

银行短期拆借利率飙升



管理机构ICEBenchmarkAdministration的数据，三个月Libor升至大约0.86%，为2009年以来最高水平；而6月底的时候还仅有0.62%。

美联储9月加息市场预期极低



联邦基金利率期货走势显示交易员预计9月加息的概率仅为20%，11月加息概率为26.9%，12月加息概率为55.7%。

方面	讲话内容
美国经济	美国经济增速有所加快，其中家庭支出仍然是经济增长的关键因素，家庭支出受到稳健收入增长的支撑。美国经济增速有所加快，其中家庭支出仍然是经济增长的关键因素，家庭支出受到稳健收入增长的支撑。
通胀方面	预计未来2-3年就业增速强劲将支持核心通胀将升至2%的目标。美联储将全力实现2%的通胀目标。目前PCE通胀率依然低于2%的目标。
就业市场	就业市场闲置以及通胀增速低迷。决定不加息并不代表对经济缺乏信心。而失业数据显示更多人找工作，更多人找工作是个好现象。由于经济前景本身具有不确定性，因此，货币政策并不存在预设路径。且渐进式加息能够让利率回归正常化。

希拉里与特朗普的竞选思路对比



竞选者	财政政策	外交政策	贸易政策	货币政策	移民政策	恐怖主义
希拉里	1. 对高收入人群增税； 2. 投资基础设施建设、清洁能源、科学与医学研究； 3. 为小型企业和工薪家庭减轻税负； 4. 增强尤其是女性劳动参与率、扩充就业机会、增加薪水。	1. 强势“干涉主义”倾向； 2. 巩固与北约盟友的关系； 3. 继承奥巴马政府的伊朗政策； 4. 以色列继续是美国在中东最亲密的盟友；俄罗斯和中国都为美国竞争对手，寻找共同的立场。	1. 反对跨太平洋伙伴关系协议 (TPP)； 2. 质疑北美自由贸易协定 (NAFTA)； 3. 反对与中国打贸易战，与中国寻求某些共同利益。	1. 增加美联储内部决策人员来源多样性，清除银行家； 2. 对待金融改革实施提早规避风险的方式； 3. 华尔街问责制。	1. 无合法身份的人口只要支付税款，缴纳罚款，背景检查，通过所有合法程序后可以留在美国； 2. 支持奥巴马总统的使大批移民免于遣返的政令。	1. 制定切实的反恐计划，在伊拉克和叙利亚加强对“伊斯兰国”的空中打击和对阿拉伯与库尔德地面武装的支持； 2. 谋求通过外交手段结束叙利亚内战和伊拉克的派别分裂。
特朗普	1. 减少军费和国际事务开支； 2. 压缩美国国内逆向歧视性福利开支； 3. 加强基础设施建设； 4. 不对当前社会福利和医疗保险项目做重大改变。	1. 减少干涉他国内部事务； 2. 放弃对北约盟国的无条件保护，只会帮助对美国“尽职责”的国家； 3. 撤销伊朗核协议 4. 与以色列保持中立关系； 5. 缓和美俄关系，对中国“低调且保持谨慎”。	1. 取消TPP； 2. 质疑北美自由贸易协定 (NAFTA)； 3. 与中国打贸易战； 4. 对墨西哥等国商品征收高额关税。	1. 支持低利率； 2. 限制美联储，支持国会对美联储审计； 3. 撤换美联储主席耶伦。	1. 在长达2000英里的南部边境建高35-40英尺，长1000英尺的围墙； 2. 抓捕并驱逐约1100万非法移民。	1. 暂停“被证明对西方国家有恐怖主义历史”国家的民众移民美国； 2. 接受叙利亚总统阿萨德继续执政。

希拉里46% VS 特朗普44%

希拉里在核武器、总统能力、移民、恐怖主义和国土安全方面的受认可度都**超过特朗普**，但在经济议题上败给特朗普（**41%比49%**）。这也许说明特朗普“美国优先”的保守经济政策比他的其它政策更受民众认可。

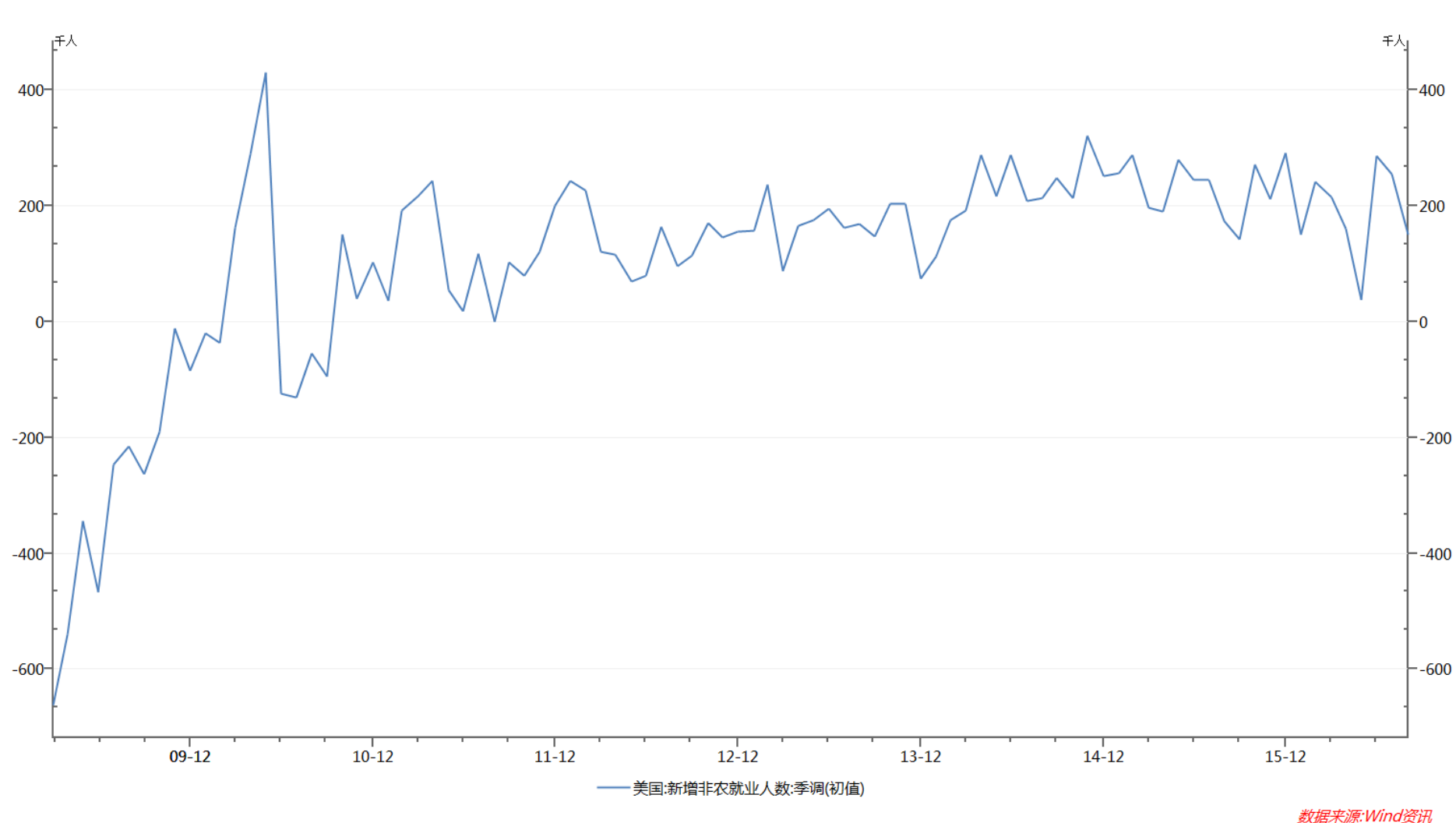
在人格印象方面，“不透明”仍然是希拉里的硬伤。“大嘴”特朗普在“诚实、直白”方面以**41%比31%**领先希拉里。

关注

下周一是美国大选的重要节点——**9月26日晚上9点**（北京时间周二上午9点），**2016美国总统大选的第一场总统候选人电视辩论**将在纽约州霍夫斯特拉大学举行。

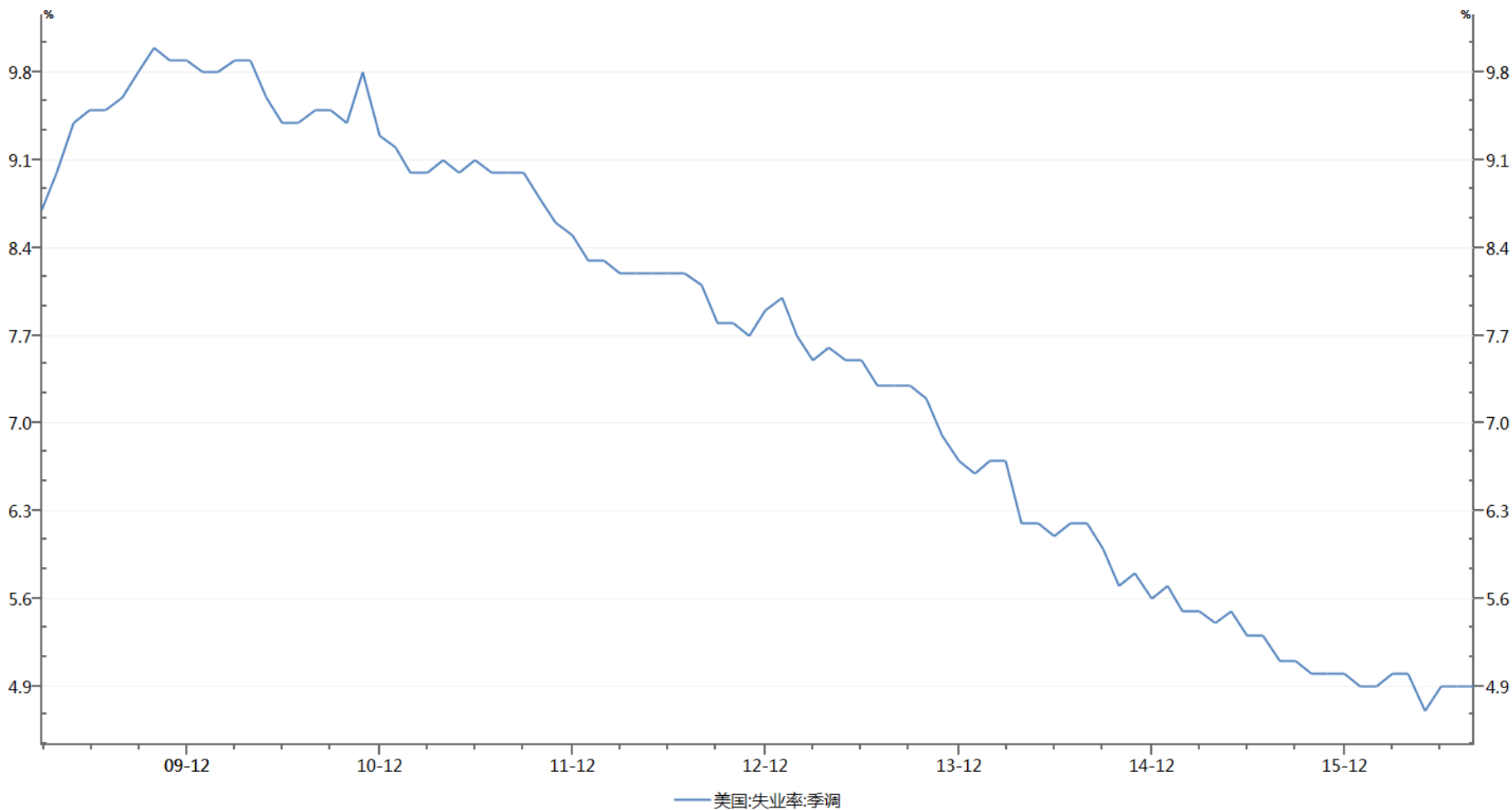
希拉里能否克服健康门带来的困扰也将成为竞选道路上的一个大问题。

美国非农就业人数



数据来源:Wind资讯

非农数据
今年起伏
随大，但
是形势偏
向乐观。



数据来源:Wind资讯

美国失业率今年以来低于5%，符合加息条件，如果能保持到12月份，会增加12月加息预期。

- 不管谁最后成为美国总统，主要目的还是为了恢复美国经济。长期来看美元看涨，抛去短期的利空。希拉里上台后延续着奥巴马的领导思路，而特朗普的主张势必会打破我们对以前美国政府班子的印象。
- 经济数据上，虽然一直好坏参半，但是相对于其他国家目前的经济状况来说，美国目前还是比较稳定适合长期投资地方之一。
- 如果希拉里获胜，建议可以逢低买入美元作为长线投资和保值。
- 如果特朗普获胜了，短线可能黄金作为避险的工具更加受到青睐，很多投资者会将资金抽离美国，美元将暂时承压，黄金将成为赢家。
- 会议纪要显示一旦通胀和劳动力市场指标满足了美联储的设定目标，美联储将会加息。

美元指数静待下周总统辩论

美元指数	95.5001	收	95.5001	高	95.6856	幅	0.13%(0.1200)	×
USDX.FX		开	95.3805	低	95.3400			



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

近期美元还是强势的，虽然美联储不加息，但是负面消息很快被消化，耶伦的讲话也提振了美元，下周美国总统候选人将进行第一次电视辩论，可能会造成市场波动，如果希拉里能够通过演讲减少群众对其健康的担忧，可适当逢底做多美元。

欧元区PMI数据好坏不一

主要国家	今值	预期	前值
德国8月PPI环比	-0.1%	0%	0.2%
德国8月PPI同比	-1.6%	-1.6%	-1.6%
德国9月制造业PMI初值	54.3	53.1	53.6
德国9月服务业PMI初值	50.6	52.1	51.7
德国9月综合PMI初值	52.7	53.6	53.3
法国二季度GDP季环比终值	-0.1%	0.0%	0.0%
法国9月制造业PMI初值	49.5	48.5	48.3
法国9月服务业PMI初值	54.1	52	52.3
法国9月综合PMI初值	53.3	51.8	51.9
欧元区	今值	预期	前值
9月消费者信心指数初值	-8.2	-8.2	-8.5
9月制造业PMI初值	52.6	51.5	51.7
9月服务业PMI初值	52.1	52.8	52.8
9月综合PMI初值	52.6	52.8	52.9

欧元区9月制造业PMI好于预期，但是服务业和综合PMI稍稍低于预期。德国PMI数据虽然好坏不一，好在法国PMI数据好于预期。

欧元震荡整理

欧元兑美元
EURUSD.FX

1.1226

收 1.1226
开 1.1207

高 1.1240
低 1.1193

幅 0.17%(0.0019)

✕



欧元区经济数据虽然不是很抢眼，但是欧元还是受到市场避险需求上涨。欧洲央行近期不会扩大QE规模也为欧元上涨提供动力。

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

英镑缺少动力驱动事件，数据较平淡。

	今值	前值
9月Rightmove平均房屋要价指数环比	0.7%	-1.2%
9月Rightmove平均房屋要价指数同比	4%	4.1%

英镑缺少数据支持走软

英镑兑美元
GBPUSD.FX

1.2964

收 1.2964
开 1.3076

高 1.3087
低 1.2914

幅 -0.85%(-0.0111)

×



分时

日K

周K

月K

分钟

英镑如果没有更多利好支持，恐有创新低的可能，脱欧风险尚存，不可掉以轻心。

日本央行保持利率不变

	今值	预期	前值
8月出口同比	-9.6%	-4.7%	-14%
8月进口同比	-17.3%	-16.6%	-24.7%
日本央行政策利率	-0.1%	-0.1%	-0.1%
9月制造业PMI初值	50.3	-	49.5
7月所有产业活动指数环比	0.3%	0.2%	1%

日本央行宣布保持负利率不变，但是引入QQE刺激经济。8月数据好坏不一，日元高企还是影响了出口，不利于日本恢复经济。

美元兑日元
USDJPY.FX

101.0500

收 101.0500 高 101.2400 幅 0.26%(0.2600)
开 100.7700 低 100.6600

✕



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

日本新的刺激计划不但没有日元走低，反而因为避险的需求出现了上涨，周五由于美元上涨才导致日元相对走弱。后市如果日本央行加大宽松力度的杀伤力小于市场避险的需求，那么日元还将上涨，尤其即将进入美国总统大选的窗口期，恐会出现较大波动。

澳联储公布会议纪要

会议纪要项目	内容
经济	数据显示，尽管投资降低，但经济增长接近潜在水平。需求不确定仍影响非矿业投资；但矿业投资下滑对经济的拖累似已在2015-2016年触顶。纪要中重申澳元升值将令经济再平衡复杂化；较低的澳元汇率对贸易部门起到支持作用；澳元自2013年以来的贬值继续支撑贸易部门。
就业	前瞻指标显示，未来几个月失业率不会有太大变化；成本压力和薪资增幅料将在一段时间保持较低水平。
房地产市场	房价增长放缓；房屋建筑许可居高不下，显示有大量房屋在建。
通胀	澳洲联储认为当前政策立场与经济增长和通胀目标一致；
新掌门人	澳洲联储新主席洛威已接任史蒂文斯的职位，会议记录显示，他在9月的会议中向即将离任的史蒂文斯致意，同时对史蒂文斯长期服务于央行表达祝贺之意。

澳元有望成为下一个避险货币



澳元兑美元
AUDUSD.FX

0.7618

收 0.7618
开 0.7643

高 0.7653
低 0.7608

幅 -0.31%(-0.0024)

×



澳洲本国经济较稳定，基本面较好，市场有购买澳元避险的需求，但是要注意澳元上方压力位压制较明显，需要防范下跌风险，建议逢高分批做空，毕竟澳元太高会增加澳联储降息预期。

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

加拿大CPI数据差强人意

	今值	预期	前值
8月CPI环比	-0.2%	0.1%	-0.2%
8月CPI同比	1.1%	1.4%	1.3%
8月核心CPI环比	0%	0.2%	0.0%
8月核心CPI同比	1.8%	2%	2.1%
7月核心零售销售环比	-0.1%	0.5%	-0.8%

加拿大CPI数据都低于预期，直接导致了加元的走低，8月的国际原油价格是导致这个结果的原因。

加元受疲软数据影响

美元兑加元

1.3171

收 1.3171
开 1.3045

高 1.3181
低 1.3029

幅 0.95%(0.0124)



USDCAD.FX



加元受到加拿大数据影响暴跌，短期可能会有再走低的可能。短期可能受到美国总统竞选影响较大，如果形势偏向希拉里可适当逢高做空加元。

分时

日K

周K

月K

分钟



- 美元还是较保值的外汇，12月加息预期比较大，利多美元，但是美国总统大选的这个不时炸弹恐怕会成为影响外汇走势的重大因素。建议投资者关注美国总统大选，择时进行操作，注意止赢与止损位置。
- 日元和欧元作为传统避险需求货币也将受美国影响，但是日元的新刺激计划效果未知，可关注日本央行之后动态。
- 澳元近期基本面不错，可逢高做空，高汇率会逼澳联储进行进一步动作保护本国经济。
- 疲软数据将在影响加币走势。
- 英镑有创新低可能，可关注英国之后经济数据，但是低汇率还是给英国消费市场带来了机会。

谢 谢！

研究员 张一心

电话：021-80232040

微信：15921115786

QQ：569121249