

主要央行不动应对市场

东方期货研究院 张一心



- 美元：非农数据不佳,美元指数再度下挫。关注美国总统大选。
- 英镑：央行不降息，上调明年通胀预期。反弹强劲，但不可盲目乐观。
- 欧元：受美元下跌上涨。经济数据向好。
- 澳元：央行不降息，但是大宗商品涨价带动澳元上涨。
- 日元：日本央行维持利率水平不变。
- 加元：原油和美元下跌使得加元横盘整理。

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	2.25%	维持
瑞士央行	-0.75%	维持
加拿大央行	0.50%	维持

美国经济数据利好美元指数

	今值	预期	前值
10月Markit制造业PMI终值	53.4	53.2	53.2
10月ISM制造业指数	51.9	51.7	51.5
10月ADP就业人数变动	147k	165k	154k
11月2日当周FOMC利率决策(上限)	0.5%	0.5%	0.5%
10月29日当周首次申请失业救济人数	265K	256K	258K
10月22日当周续请失业救济人数	2026K	2043K	2039K
10月Markit服务业PMI终值	54.8	54.8	54.8
10月Markit综合PMI终值	54.9	-	54.9
10月ISM非制造业指数	54.8	56	57.1
9月工厂订单环比	0.3%	0.2%	0.2%
10月非农就业人口变动	161K	175K	156K
10月失业率	4.9%	4.9%	5%

美国制造业数据均好于预期，但是10月ADP数据较差。周五公布的非农数据同样不及预期，但是市场对于12月加息的预期还是很强烈。

- 11月8日，美国总统大选。（相关信息可参考之前的周报和月报）
- 可能的黑天鹅：FBI宣布对希拉里重启“邮件门”调查，或将直接影响美国总统大选。

美元指数

美元指数	96.9016	收	96.9016	高	97.3536	幅	-0.27%(-0.2581)	×
USDX.FX		开	97.1630	低	96.8979			



美元指数如上周所说下跌，周五在非农数据后跌破97关口。下周大选恐将把市场搅乱。

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

欧洲央行继续保持现有利率水平



	今值	预期	前值
欧元区10月CPI同比初值	0.5%	0.5%	0.5%
欧元区10月核心CPI同比初值	0.8%	0.8%	0.8%
欧元区三季度GDP季环比初值	0.3%	0.3%	0.3%
欧元区三季度GDP同比初值	1.6%	1.6%	1.6%
欧元区10月制造业PMI终值	53.5	53.3	53.3
欧元区9月失业率	10%	10%	10.1%
法国10月制造业PMI终值	51.8	51.3	51.3
德国10月失业人数变动	-13K	-1K	1K
德国10月制造业PMI终值	55	55.1	55.1
欧元区10月服务业PMI终值	52.8	53.5	53.5
欧元区10月综合PMI终值	53.3	53.7	53.7

欧元区经济恢复速度基本符合预期，经济数据较稳定。虽然数据不符合预期，但是应该算的上稳增长。

EUR/USD

欧元兑美元
EURUSD.FX

1.1145

收 1.1145 高 1.1145
开 1.1104 低 1.1079

幅 0.35%(0.0039)



欧元至年底可能还有跌幅，但是近期欧元上涨由于美元下跌和自身还可以的经济数据以及避险需求。

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

英国经济数据好坏不一

	今值	预期	前值
10月制造业PMI	54.3	54.5	55.4
10月Nationwide房价指数同比	4.6%	4.9%	5.3%
10月服务业PMI	54.5	52.5	52.6
10月综合PMI	54.8	53.5	53.9
11月3日当周央行利率决议	0.25%	0.25%	0.25%
11月央行资产购买规模	435B	435B	435B

英国服务业和综合PMI数据好于预期，令市场感到意外。英国央行将继续维持当前利率水平不变，今年余下时间将不会有降息计划，不排除明年降息的计划。另外英国央行还上调了明年GDP和CPI的预期，似乎是给予市场短期内一个积极的信号。

- 英国央行大幅上调GDP和通胀预期。其在通胀报告中将2016年GDP增速预期从2.0%调至2.2%，将2017年GDP增速预期从0.8%调至1.4%，将2018年GDP增速预期从1.8%调至1.5%。将2017年通胀预期由2%上调至2.7%，将2018年通胀预期由2.4%上调至2.7%。
- 通胀报告还指出，预计2017年第二季度通胀将不能实现2%的通胀目标，通胀在未来三年内的均值为2.49%，此前预期是2.43%。并预计英镑对通胀的影响将会暂时的，用上调利率的办法来抵消这一影响需要付出太大代价。
- 英国央行表示QE操作将在11月7日恢复，频率维持在每周三次，每周购买的各种期限的债券规模将为10亿英镑。
- 尽管英国央行早前警告称英国第三季度的经济可能会陷于停滞，但目前英国公布的各项经济数据均表明英国受脱欧影响并不如预期那么强烈，英国央行此次动作也再次印证了这一点。
- 英国央行行长卡尼会后表示，货币政策将取决于供需和汇率。如有必要将扩大QE并进一步降息。

GBP/USD

英镑兑美元
GBPUSD.FX

1.2514

收 1.2514 高 1.2557 幅 0.41%(0.0051)
开 1.2463 低 1.2448



英镑本周受美元走低而反弹，虽然有些经济数据不及预期，我们还是建议逢高做空英镑，至少短期内英镑回不到公允价格。

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

日本央行维持现有利率水平

	今值	预期	前值
9月工业产出环比初值	0%	0.9%	1.3%
9月工业产出同比初值	0.9%	1.9%	4.5%
9月零售销售同比	-1.9%	-1.8%	-2.1%
9月零售销售环比	0%	0.2%	-1.1%
9月新屋开工同比	10%	5.2%	2.5%
10月制造业PMI终值	51.4	-	51.7
11月1日当周日本央行政策利率(Policy Rate)	-0.1%	-0.1%	-0.1%
10月服务业PMI	50.5	-	48.2
10月综合PMI	51.3	-	48.9

本周日本公布的经济数据相比之前都较差，较高的汇率给日本恢复经济带来了阻碍。9月工业产出环比和同比逐月的下降暗示经济复苏缺乏动力。而9月零售销售数据也不及预期。日本央行的利率决议还是维持当前的负利率，市场都在等待美国总统大选的靴子落地。10月PMI数据好于预期或将提振一下日元，但是日元短期面临避险的需求。根据基本面来看，日央行短期内没有扩大刺激措施的打算。

1. 下调通胀预期

- 日本央行表示，物价升至目标水平的动能继续，但有所走弱；将适当调整政策措施以维持达到价格目标的动能。
- 日本央行预计通胀将在预测期的下半段升至2%，通胀预测期将持续至2018年；将继续购债直至通胀稳定在2%以上；预计2018财年底油价将升至55-60美元/桶。
- 日本央行将2017年CPI预期下调至1.5%，此前为1.7%。预计2016年的核心CPI为-0.1%；2017年的核心CPI为1.5%；预计2018年的核心CPI为1.7%；做此通胀展望是基于销售税将在2019年10月上调。

2. 经济面临的风险正在下行

- 经济与价格面临的风险正在下行；日本经济将继续温和复苏，尽管出口和产出仍旧疲软。
- 此外，日银强调，日本央行的负利率政策有损及金融稳定的风险，但目前问题不大；中长期经济前景预期可升可降，取决于应对人口老龄化和改革的进程；但若对于财政稳定的信心下滑，经济前景或恶化。

USD/JPY

美元兑日元
USDJPY.FX

103.0900

收 103.0900 高 103.3500 幅
开 102.9600 低 102.8300

0.13%(0.1300)



日本经济数据好坏不一，但是近期美国总统大选或将推高日元作为避险的工具。

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

澳联储会议纪要

- 声明中称，中国经济近期已经企稳，大宗商品价格近几个月有所上涨，澳大利亚经济温和扩张，明年经济增速预期将接近于潜在水平。
- 声明称，尽管过去几个月中部分市场房价快速上涨，但总体上涨速度低于一年前。“未来几年房屋显著的供应将陆续到来，特别是东部城市。租金增长速度为数十年来最低。”
- 澳新银行经济学家Felicity Emmett在决议公布之前曾预计澳洲联储这次会按兵不动，其中关键原因就是出于对房地产市场的考虑。他称，悉尼和墨尔本等地房价飙升，当地居民负债高企，对澳洲联储进一步宽松形成掣肘。
- 澳洲联储还表示，全球经济以较低步伐持续增长，通胀仍处在极低的水平，预计未来仍将低迷，三季度通胀数据大致符合预期，通胀预期将在未来两年逐渐抬升。
- 声明还称，低利率支撑了内需，而2013年以来较低的汇率水平也提振了贸易。澳元上涨可能会对经济转型不利。就业增长强劲，但整体就业仍然缓慢。前瞻指标显示就业在近期仍会持续扩张。
- 声明称，澳大利亚矿业投资的大幅下滑，被其他领域的增长所抵消，包括住宅建筑、公共部门需求以及出口等。家庭消费在以合理水平增长，近期似乎有小幅放缓，不过家庭和企业情绪仍然高于平均水平。

	今值	预期	前值
10月AiG/PWC制造业表现指数	50.9	-	49.8
9月营建许可环比	-8.7%	-3%	-1.8%
9月营建许可同比	-6.4%	2.1%	10.1%
9月零售销售环比	0.6%	0.4%	0.4%
11月1日当周澳洲联储现金利率目标	1.5%	1.5%	1.5%

澳洲9月营建数据出现大幅回落，但是9月零售销售环比却意外增加了，本周澳联储继续保持了当前的利率水平，但是大宗的上涨使得澳元上涨，澳联储压力也是比较大的。

AUD/USD

澳元兑美元
AUDUSD.FX

0.7670

收 0.7670
开 0.7681

高 0.7697
低 0.7651

幅 -0.14%(-0.0011)

✕



澳元现在面临的升值动力来自于美国总统大选，大宗商品涨价和中国公布的良好经济数据，这使得澳洲联储来说，完成既定的通胀目标有点困难，高汇率会令澳洲经济结构复杂化，所以我们还是建议可以逢高做空澳元。

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

加拿大央行保持现有利率水平

	今值	预期	前值
8月GDP环比	0.2%	0.2%	0.5%
8月GDP同比	1.3%	1.3%	1.3%
10月RBC制造业PMI	51.1	.	50.3
10月失业率	7%	7%	7%
10月就业人数变动	43.9K	-15K	67.2K

加拿大经济数据显示加拿大经济虽然没有预期的好，但是总体方向还是不错的，比较稳定，短期继续降息的可能不大。央行所以也保持了当前利率水平。

USD/CAD

美元兑加元
USDCAD.FX

1.3404

收 1.3404
开 1.3397

高 1.3465
低 1.3385

幅 0.06%(0.0008)



美/加本周高位震荡，原油的上涨和美元的下跌是造成这个情况的因素。建议逢高做空。

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

谢 谢！

研究员 张一心

电话：021-80232040

微信：15921115786

QQ：569121249