

欧洲央行掀起波澜,市场等待美联储议息会议。

东方期货研究院 张一心



- 美元：加息预期支撑美元，本周或迎来2015年12月第二次加息。
- 英镑：前景不明时被欧元拖累，后市震荡下跌为主。
- 欧元：欧洲央行抢角意大利修宪掀起汇市波澜。
- 澳元：央行维稳，中国经济数据支撑澳元，不过注意回调风险。
- 日元：避险货币发挥作用，美日高位盘整。
- 加元：油价上涨助推加元，短期注意回调的可能。
- 人民币：意外的进出口数据好于预期，CPI数据也好于预期，贬值压力有所缓解。

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	1.75%	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
11月ISM制造业指数	57.2	55.5	54.8
11月Markit服务业PMI终值	54.6	54.8	54.7
11月Markit综合PMI终值	54.9	-	54.9
11月就业市场状况指数(LMCI)	1.5	-0.2	0.7
10月工厂订单环比	2.7%	2.6%	0.3%
10月耐用品订单环比终值	4.6%	3.4%	4.8%
12月密歇根大学消费者信心指数初值	98	94.5	93.8

美国经济数据基本好于预期，也为下周美联储的加息奠定了基础，ISM制造业指数大大好于预期，表明美国制造业正在稳步恢复之中。目前市场预期美联储加息概率接近100%，不过具体还是要看下周的议息会议。

美元指数

美元指数 101.5704 收 101.5704 高 101.7479 幅 0.47%(0.4714)
USDX.FX 开 101.0935 低 101.0187



美元指数如上周所提示要注意回调的风险，周中美元指数下破过100，下周可能震荡走势为主。

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11月服务业PMI终值	53.8	54.1	54.1
欧元区11月综合PMI终值	53.9	54.1	54.1
欧元区10月零售销售环比	1.1%	0.8%	-0.2%
欧元区10月零售销售同比	2.4%	1.7%	1.1%
欧元区三季度GDP季环比终值	0.3%	0.3%	0.3%
欧元区三季度GDP同比终值	1.7%	1.6%	1.6%
12月8日当周欧洲央行主要再融资利率	0.0%	0.0%	0.0%
12月8日当周欧洲央行隔夜存款利率	-0.4%	-0.4%	-0.4%
12月8日当周欧洲央行隔夜贷款利率	0.25%	0.25%	0.25%
12月欧洲央行资产购买规模	80B	80B	80B

欧元区经济恢复速度基本符合预期，经济数据较稳定。同时今年最后一次议息会议上维持三大利率不变，并维持当前QE至明年3月。明年4月开始将继续实施QE到明年12月，但是却减少了200亿欧元购买规模至600亿欧元。

- 欧洲央行行长表示：收益率与改革意愿之间并不存在关联性。对ESM贷款给意大利银行业知之甚少。央行管委没有一个成员同意减码。QE计划仍然具有灵活性；QE计划在某种程度上说是开放的。决定在PSPP中接受现金抵押品的上限为500亿欧元。PSPP框架足够强劲到确保回购市场平稳地运作。欧洲央行将发布证券借贷相关规则。
- 欧洲央行维持利率不变，宣布延长QE，明年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。

CPI预期:

欧洲央行预计2016年通胀率为0.2%，9月份预期0.2%。

欧洲央行预计2017年通胀率为1.3%，9月份预期1.2%。

欧洲央行预计2018年通胀率为1.5%，9月份预期1.6%。

欧洲央行预计2019年通胀率为1.7%。

GDP预期:

欧洲央行预计2016年GDP增长1.7%，9月份预期增长1.7%。

欧洲央行预计2017年GDP增长1.7%，9月份预期增长1.6%。

欧洲央行预计2018年GDP增长1.6%，9月份预期增长1.6%。

欧洲央行预计2019年GDP增长1.6%。

EUR/USD

欧元兑美元
EURUSD.FX

1.0560

收 1.0560 高 1.0635 幅 -0.50%(-0.0053)
开 1.0615 低 1.0529



欧元周四晚上冲高后急速回落，源于市场对于QE的担心，欧元在前期一直提示还有下跌的风险，预计将在低位盘一段时间，下周将迎来美联储议息会议。

- 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
11月三个月Halifax 房价指数同比	6%	5.9%	5.2%
10月工业产出环比	-1.3%	0.2%	-0.4%
10月工业产出同比	-1.1%	0.5%	0.3%
10月制造业产出环比	-0.9%	0.2%	0.6%
10月制造业产出同比	-0.4%	0.7%	0.2%
11月服务业PMI	55.2	54	54.5
11月综合PMI	55.2	54.6	54.8

英国10月工业产出和制造业产出数据不升反降，降幅高于前值。这些数据使得市场对英国经济报观望态度。下周英国央行将进行议息会议，市场预期其不会降息和增加QE水平，英镑可能出现止跌并小幅反弹的行情。

GBP/USD

英镑兑美元

GBPUSD.FX

1.2569

收
开

1.2569

1.2587

高
低

1.2626

1.2354

幅

-0.12%(-0.0015)



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

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
三季度实际GDP季环比终值	0.3%	0.5%	0.5%
三季度实际GDP年化季环比终值	1.3%	2.3%	2.2%
10月领先指标初值	101	101.4	100.3
11月服务业PMI	51.8	-	50.5
11月综合PMI	52	-	51.3
11月货币存量M2同比	4%	3.7%	3.7%
11月货币存量M3同比	3.4%	3.2%	3.2%

日本三季度实际GDP数据出炉显示出日本经济恢复依然有着不确定性，目前看来，QQE有可能还没有完全的发挥作用。但是我们可以观察到，11月服务业和综合PMI数据出现了上升，预示着11月日本的经济依然强劲。

USD/JPY

美元兑日元

115.3300

收 115.3300 高 115.4400 幅 1.15%(1.3100)
开 114.0300 低 113.9800

USDJPY.FX



本周美元/日元横盘整理，周四欧洲央行决议施压欧元提振美元，同时也激发了全球市场的风险情绪，日元作为避险资产再次受到热捧。

分时

日K

周K

月K

分钟

- 澳洲联储周二公布最新的利率决议，宣布将维持利率 不变，仍为1.5%。
- 澳洲联储政策声明表示，维持政策不变，与CPI将随着时间的推移而达标相一致，预计通胀将在一段时间内维持在低位。某些房地产市场的价格上涨迅速，全球经济持续以低于平均的速度增长，贸易增长支持商品价格上涨，全球通货膨胀展望更为平衡。
- 澳洲联储政策声明表示，中国经济成长已然稳定，监管措施已强化放贷标准，发达经济体的就业市场状况在过去几年间有所提高。年底增长率可能有些放缓，基础建设及房地产市场的增长支持了中国的经济状况，未来几年将有大量公寓供给，大宗商品价格已然上扬，支撑贸易条件上升。

会议重点主要是大宗
商品价格的上扬支撑
贸易条件上升。

	今值	预期	前值
三季度GDP季环比	46.6	-	45.9
三季度GDP同比	-0.5%	-0.1%	0.5%
11月道明证券通胀指数环比	0.1%	-	0.2%
11月ANZ招聘广告环比	1.7%	-	1%
12月6日当周澳洲联储现金利率目标	1.5%	1.5%	1.5%

澳洲央行本周议息会议维持现有利率水平不变。从公布的经济数据来看，澳洲三季度GDP季环比好于前值，但是三季度GDP同比有所下降，也为前景带来一些不确定性。11月ANZ 招聘广告环比的上升似乎也暗示着今年12月打折季可能商店会迎来一次疯狂的购物客。

AUD/USD

澳元兑美元

AUDUSD.FX

0.7447

收 0.7447 高 0.7498 幅 -0.21%(-0.0016)
开 0.7463 低 0.7433



澳元本周再次触及0.75的关键价位，晚间受到欧元走低影响，美元大幅拉升，澳元也因此承压下行，盘面上看，汇价继续三角区间盘整。后市关注0.75的位置，可以逢低买入，汇价无效突破后获利走人。

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

- 加拿大央行公布利率决定，加拿大央行一如预期维持利率在0.5% 不变。
- 加拿大央行表示，加拿大经济依然存在大量的闲置现象，企业开支及非能源出口依然令人失望，基础设施开支对经济数据的影响尚不明确。
- 加拿大央行表示，全球经济条件已经如10月份预期的那样得到强化，不确定性仍未消除，这削弱企业信心，打压贸易伙伴的投资；全球债券收益率在美国大选后急速反弹，折射出对美国财政扩张的预期；受美国情势影响，加拿大公债收益率“大幅”攀升。

加拿大央行保持现有利率水平

	今值	预期	前值
12月7日当周加拿大央行利率决策	0.5%	0.5%	0.5%
10月新屋价格指数环比	0.4%	0.2%	0.2%
10月营建许可环比	8.7%	1.5%	-7%

加拿大央行继续维持现有利率水平。本周公布的一些经济数据上看，加拿大的经济数据出现上涨，尤其是10月营建许可环比的大幅上涨预示着加拿大目前整体基础建设步入正轨。

USD/CAD

美元兑加元

1.3177

收 1.3177 高 1.3216 幅 -0.13%(-0.0017)
 开 1.3191 低 1.3131



USDCAD.FX



美/加本周受油价上涨的影响下挫，尤其是欧洲央行的决议使得加元获得一些投机的买盘。不过美/加即将跌到今年9，10月水平，恐有一定支撑，下周油价可能也会出现回调，建议可逢低做多，做好止盈止损。

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

	今值	预期	前值
11月财新服务业PMI	53.1	-	52.4
11月财新综合PMI	52.9	-	52.9
11月外汇储备	3051.6B	3060.7B	3120.7B
11月贸易帐（人民币计）	298.1B	320.00B	325.25B
11月出口同比（人民币计）	5.9%	-1%	-3.2%
11月进口同比（人民币计）	13%	3.6%	3.2%
11月贸易帐（美元计）	44.61B	46.90B	49.06B
11月出口同比（美元计）	0.1%	-5%	-7.3%
11月进口同比（美元计）	6.7%	-1.9%	-1.4%
11月CPI同比	2.3%	2.2%	2.1%
11月PPI同比	3.3%	2.3%	1.2%

USD/CNY

美元兑人民币(CFETS)
USDCNY.IB

6.9005

收 6.9005 高 6.9056 幅 0.30%(0.0206)
开 6.8985 低 6.8978



分时 日K 周K 月K 分钟

美元兑离岸人民币
USDCNH.FX

6.9268

收 6.9268 高 6.9400 幅 0.20%(0.0141)
开 6.9128 低 6.9087



分时 日K 周K 月K 分钟

人民币贬值压力继续升温，美元指数上涨的动力继续带动人民币走低，虽然中国经济数据不错，但是美元指数太强势。

- 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有内容均属于上海东方期货经纪有限公司所有。未经本公司书面许可，任何单位和个人不得擅自复制或传播本报告。如有违反，本公司将依法追究法律责任。
- 本报告所载的全部内容仅供参考之用。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承担因本报告而产生的任何法律责任。
- 上海东方期货经纪有限公司认为此报告所载资料来源可靠，但上海东方期货经纪有限公司不对因使用本报告而产生的任何损失承担责任。本报告所载之观点仅供参考，不作为投资决策的依据。
- 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。此报告不构成投资建议、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略风险。
- 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