

# 出乎意料的美元走势

东方期货研究院 张一心 何丛（实习）



- 美元：美联储官员讲话态度不一，特朗普医改计划“胎死腹中”
- 英镑：恐袭制造恐慌，脱欧进程不变，英镑下跌。
- 欧元：欧元区经济数据持续走好，建议关注。
- 澳元：澳联储公3月货币政策会议纪要，再次强调澳元升值将使得经济复杂化。
- 日元：日本央行公布1月货币政策会议纪要，温和略偏鹰。
- 黄金：反弹乏力，下周英国脱欧可能会继续支撑。

# 主要央行利率决议结果

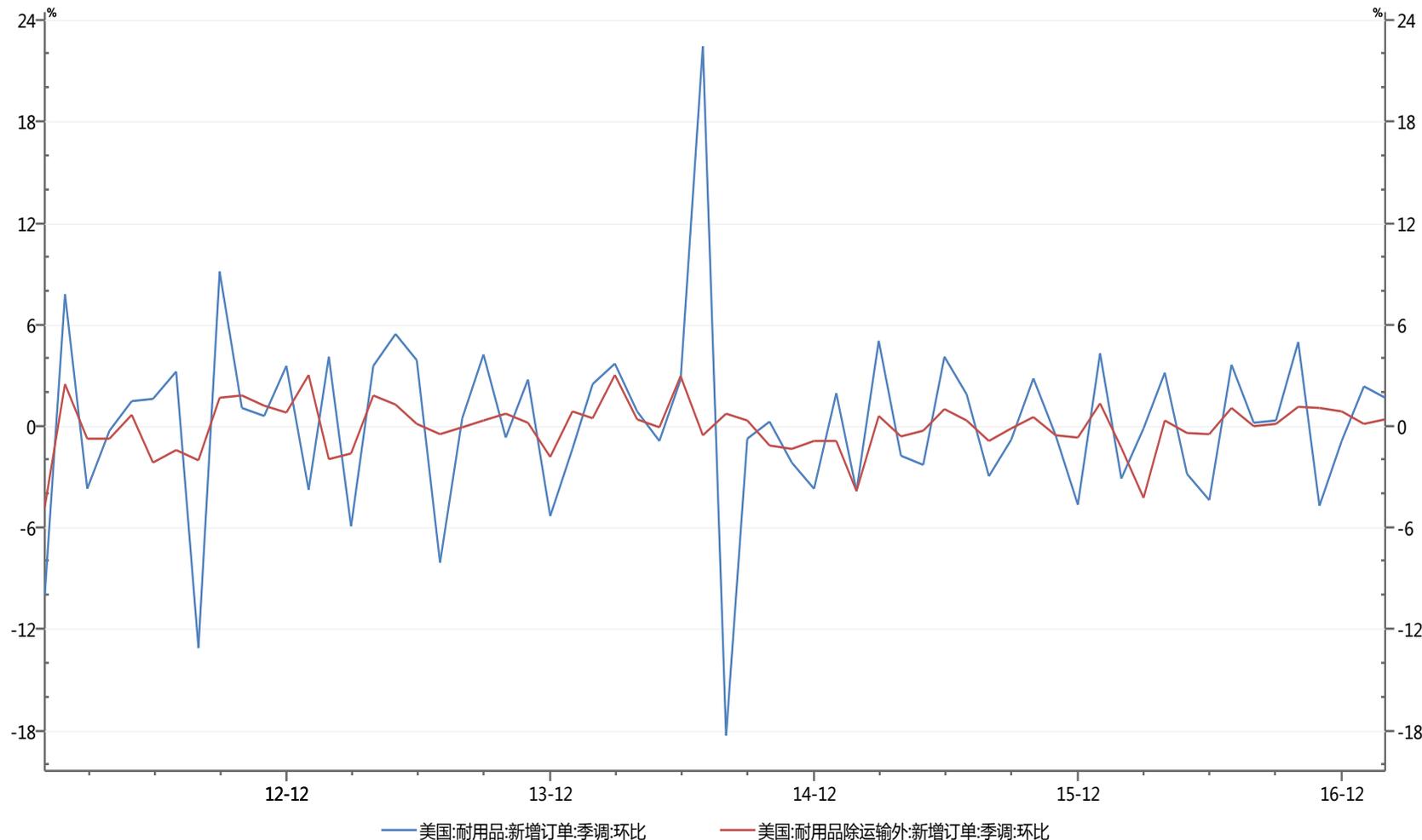
央行	利率	现状
美联储	0.75-1.00%	维持
欧洲央行	-0.40%	维持
英国央行	0.25%	维持
日本央行	-0.10%	维持
澳大利亚央行	1.50%	维持
新西兰央行	1.75%	维持
瑞士央行	-0.75%	维持
加拿大央行	0.50%	维持

# 美国本周重要经济数据公布

事件	前值	市场预期	结果
美国第四季度经常帐	-1130亿美元	-1282亿美元	-1124亿美元
美国上周API原油库存变化	-53.1万桶	257.86万桶	453万桶
美国2月成屋销售	569万	556万	548万
美国2月新屋销售月率	0.037	0.02	0.061
美国上周续请失业金人数	203万		200万
美国上周初申请失业金人数	24.1万	24万	25.8万
美国2月耐用品订单月率初值	0.02	0.012	1.7%
美国2月耐用品订单月率初值（除运输外）	0	0.007	0.4%
美国2月Markit制造业采购经理人指数初值	54.2	54.7	53.4

- 多数各州美联储主席在讲话中表示，支持渐进的加息模式，并且预计今年将加息3次或3次以上。
  - **不一样的声音**：美国明利阿波利斯联储主席卡什卡利（Neal Kashkari）表示，目前通胀仍旧低于目标，且劳动力市场仍存在松弛，**倾向于暂停加息**（不需要升息）——卡什卡利在上（3.15）的美联储决议上，唯一投的反对票。
- 各州主席均表现出对资产负债表政策的强烈兴趣
  - 美联储梅斯特：长期利率水平已有下滑，**不会大刀阔斧地缩减资产负债表**，且目前美国已处于充分就业。
  - 美联储卡什卡利：希望尽快就缩减计划达成一致并公开，公布计划使其有时间观看市场的反应。
- 特朗普医改失败：
  - 因支持率不足，最终没有进行投票表决，特朗普撤回医改议案进行修改。
  - 医改既没有通过也没有失败，因此不需要过于消极对待此消息。
  - 医改的搁置反而使市场**看好**对特朗普**税收政策的预期**（与减税和基础设施法案相比，医疗改革方案措施获批的难度更大一些）。
  - 消息公布之后美元缩减转而上涨

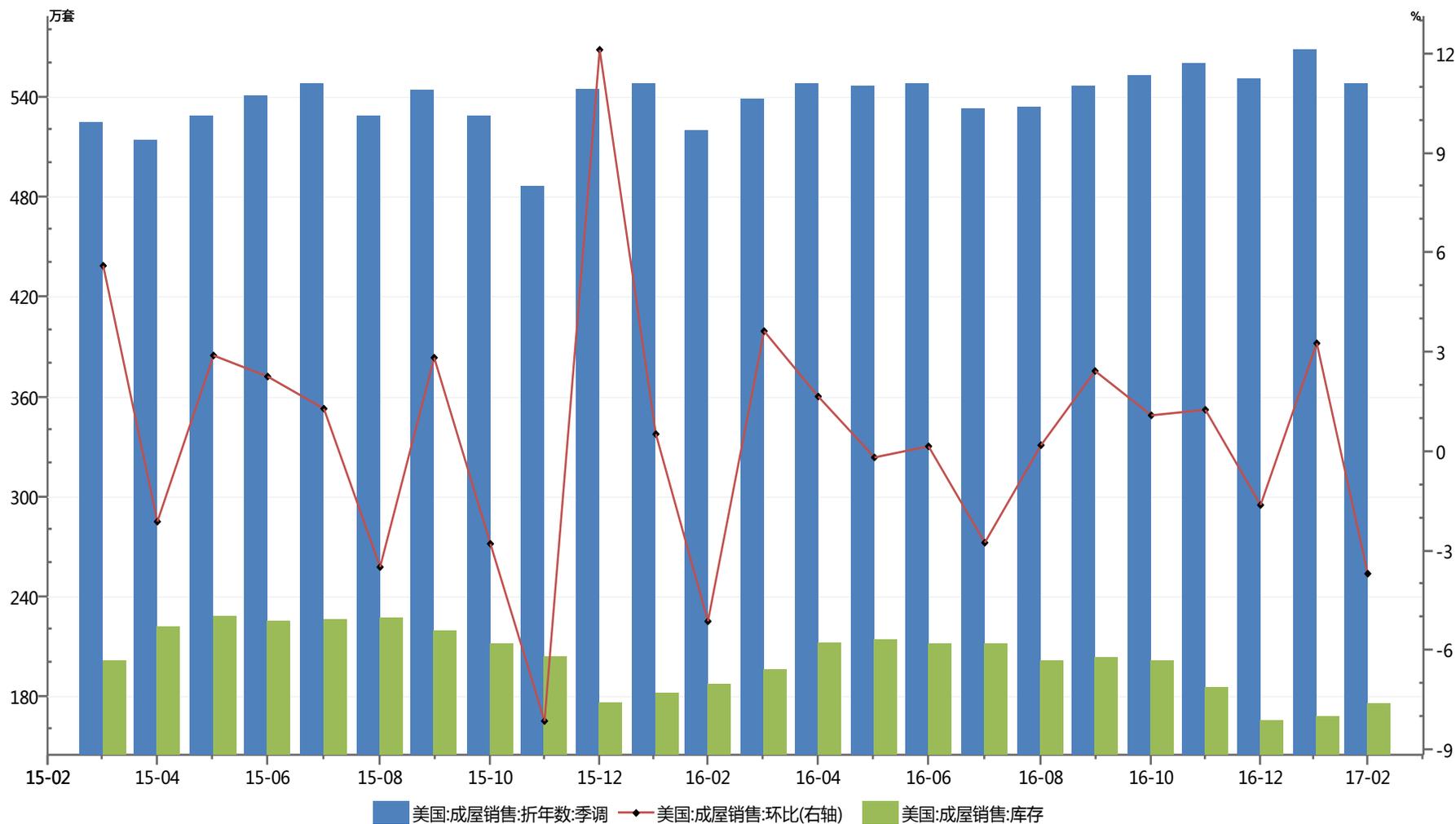
# 2月耐用品订单



数据来源:Wind资讯

- 2月耐用品订单月率扣除运输上升0.4%低于预期0.6%，2月交通运输暴涨4.3%，并抬升了从面包机到飞机的整体耐用品订单数量，也意味着**1.7%的新增订单月率将持续3年过更久。**
- 石油价格从多年低点复苏，推动了能源行业的设备需求，有助于制造因为前景。目前还受到特朗普政府为企业减税，提高基础建设的政策承诺的提振，企业投资出现了“**稳定增长点**”
- 但是消费支出的放缓和财政赤字扩大对经济增长的拖累严重，**预计第一季度经济增速会有所减缓**

# 美国2月成屋销售



- 2月成屋销售跌幅超过预期，因市场方库存持续短缺推高房价，令潜在买家退出市场。

数据来源:Wind资讯

- 据悉，在G20国家财政部长及央行行长会议上，各国难以说服美国财长努钦（Steven Mnuchin) 为首的美国代表团回归中间立场。
- 会议打破10年来惯例，放弃提提议反对贸易保护主义，支持自由贸易以及对抗气候变化的承诺，仅仅表示要加强毛衣在经济中的作用。
  - 相较于世界上其他国家，美国在全球价值链中的参与程度较低
  - 虽然，自经济危机之后，美国财政赤字大幅减少，但是消除贸易保护的壁垒，进一步促进创新和竞争的话也许更有利于改善盈余状况

## 美元指数

收 99.7853 高 100.0083 幅 0.0368(0.04%)  
开 99.7533 低 99.5300

USDX.FX

不复权

前复权 2017/03/24 MA 5: 99.8629 10: 100.3605 20: 100.9641

后复权 103.8222

VOL

KDJ

MACD

RSI

BIAS

W&R

BOLL

PSY KDJ(9,3,3) K:10.6046 D:14.9054 J:2.0031

OBV

市盈率

市净率



分时

日K

周K

月K

分钟

本周美元指数收跌0.56%，因多位美联储官员的讲话鹰鸽不一致。新的医改政策胎死腹中，市场焦点转向特朗普时税改以及基建新政策消息，美元暂时回稳。

目前市场普遍认为美联储在5月份的货币政策会议上不会加息，下次加息预计在6月或者6月之后。

预计美元还要经过一段时间的调整，预计特朗普会快速给出医改的修改方案，不必太过担忧。中长期仍旧看好美元。下周将公布PCE，密歇根大学消费者信心指数终值等重要数据。

# 日本本周重要经济数据公布

事件	前值	预期	结果
日本2月商品贸易帐（未季调）	-10869亿日元	8072亿日元	8134亿日元
日本2月商品贸易帐（季调后）	1554.55亿日元	5519亿日元	6802.72日元
日本2月商品出口年率	1.30%	10.10%	11.30%
日本2月商品进口年率	8.50%	1.30%	1.20%
日本1月所有产业活动指数月率	-0.30%	0.00%	0.10%
日本3月日经制造业采购经理人指数初值	53.3	-	52.6

日本央行公布1月货币政策会议纪要指出：

- 日本经济延续温和复苏趋势
- 通胀依旧疲弱，通胀率位于0%的水平，可能略转为正值。
- 短期通胀难以达到2%的水平，预计2018年可以达到这一目标。
- 但是大部分委员认为，虽然通胀上涨的动能可以维持，但是不是特别牢靠

## ■ 物价：

纪要指出，预计日本劳动力市场持续趋紧，日本经济和物价有下行风险，物价动能尚未坚稳，由于消费者支出温和增加，企业可能涨价

## ■ 债券：

- 日本经济的改善，日央行应控制收益率平稳。其中一位委员表示，债券收益率的下行压力增加，日本应该减少日债购买。
- 市场看到日央行上调国债收益率的概率，但现在维持强力宽松才最重要

# USD/JPY

## 美元兑日元

收 111.3450 高 111.4900 幅 0.4150(0.37%)  
开 110.9300 低 110.6300

USDJPY.FX

不复权

前复权

后复权

VOL

KDJ

MACD

RSI

BIAS

W&R

BOLL

PSY

OBV

市盈率

市净率

2017/03/24 MA 5: 111.5411 10: 112.6685 20: 113.1990

118.6700

114.4650

110.2600

2016-11-22

2017-01-20

2017-03-24

108.9836

KDJ(9,3,3) K:12.6501 D:18.1136 J:1.7232

-18.5167

分时

日K

周K

月K

分钟 ▾

•日央行长黑田东彦表示，没有理由撤出宽松的货币政策或者提高收益目标。

•虽然利差会影响汇率的水平导致日元/美元走软，但是并不表示日元会持续走低，因为利差并不是决定汇率的唯一因素

•美元/日元周五从四个月地位回升，结束八连跌，中长期来看仍旧偏空美元/日元。

# 澳洲本周重要经济数据公布

事件	前值	预期	结果
澳大利亚ANZ消费信心指数	113.1	-	112
澳大利亚第四季度房价指数年率	3.50%	6.30%	7.70%
澳大利亚房价指数季率	1.50%	2.50%	4.10%
澳大利亚2月Westpac领先指标月率	0.03%	-	-0.07%
澳大利亚2月DEWR熟练工职位空缺指数月率	1.00%	-	0.10%

- 近期数据显示房地产市场风险加剧；房屋投资借贷增加，债务上升速度快于家庭收入
  - 由于高债务水平，收入增长缓慢可能抑制消费
  - 薪资增长和基础通胀料将只会缓步上升
- 显而易见的是**劳动力市场**依然存在**闲置产能**——仍难以评估劳动力市场动能
- 认为稳定的政策与经济增长和通胀目标相符
- 重申：澳元升值会令其经济转型变得复杂
- 近期数据已证实全球通胀升温，主要贸易伙伴的增长前景更加乐观
- 由于全球需求的升高，大宗商品价格上涨持续时间可能比最初设想来的久
- 未来两年的经济增长将逐步加速至高于潜能
- 全球经济展望更加乐观，近期中国料将支撑成长

# AUD/USD

## 澳元兑美元

AUDUSD.FX

收	0.7615	高	0.7641	幅	-0.0012(-0.16%)
开	0.7627	低	0.7607		



不复权

前复权

后复权

VOL

KDJ

MACD

RSI

BIAS

W&R

BOLL

PSY

OBV

市盈率

市净率

2017/03/24 MA 5: 0.7668 10: 0.7656 20: 0.7629

0.7750

0.7454

0.7157

2016-11-22

2017-01-20

2017-03-24

114.0285

KDJ(9,3,3) K:54.7700 D:63.4778 J:37.3543

-14.8510

分时

日K

周K

月K

分钟

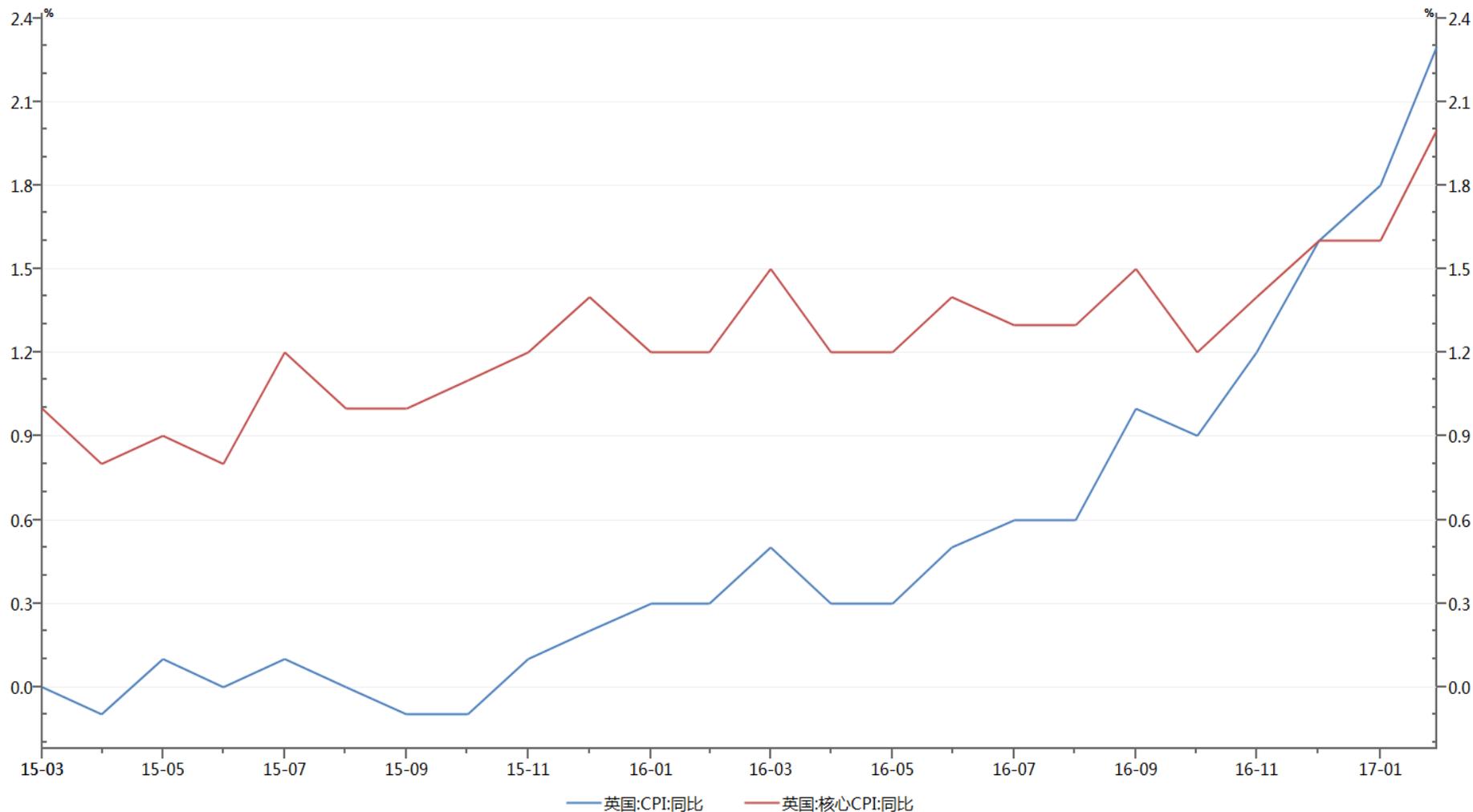
- 本周中国铁矿石价格暴跌拖累澳元，澳元触及一周低位。
- 目前澳洲总体经济形式向好，加上李克强访问之后巩固加强了双边贸易合作，澳元目前可能即将展开反弹的走势，暂且先观望，后市筑底后逢低做多。

## 英国经济数据大大好于预期

	今值	预期	前值
2月CPI环比	0.70%	0.50%	-0.50%
2月CPI同比	2.30%	2.1%	1.80%
2月核心CPI同比	2.00%	1.70%	1.60%
2月零售物价指数环比	1.10%	0.80%	-0.60%
2月零售物价指数同比	3.50%	3.10%	2.90%

大大好于预期的英国经济数据表明，目前英国CPI数据增长喜人，其推升了英国央行加息的预期，同时2月零售物价指数数据显示，英国的零售行业价格的提振也为通胀数据奠定了基础。

# 英国CPI数据持续走高，符合预期



数据来源:Wind资讯

英国CPI数据持续上涨，英国脱欧后对于汇率的影响，造成英国的物价上涨，不难发现，目前已经到达了2%的通胀水平，如果通胀数据继续走高，英国央行将抬升加息的预期，对于英镑将是提振。

- 英国“脱欧”带来的另一变局是苏格兰问题。由于对英国政府脱离欧盟的立场不满，苏格兰政府首席大臣尼古拉·斯特金原定在本周向苏格兰议会寻求获得法律授权，如果议会通过相关法案，苏格兰计划在2018年秋季至2019年春季之间举行第二次独立公投。
- 按照欧盟的法律，一旦英国启动里斯本条约的第50条，正式开始脱欧的程序，应该大概在2019年初会完成与欧盟其他27个成员国的谈判。谈判协议需要欧盟27个国家中至少占欧盟人口的65%的20个国家同意方可达成。如果两年内没有达成，那么需要延长谈判时间，必须要得到所有27个成员国的一致同意，才可以延长谈判时间，所以它的风险也是相对比较大的。
- 根据相关流程，一旦英国触及《里斯本条约》第50条，欧盟将在48小时内反应；欧盟委员会将把英国脱欧的草案和谈判框架分发给27个成员国；4至6周，欧盟委员会将召集特别峰会，草拟出一份授权给欧盟谈判代表；如果一切顺利，脱欧谈判将最早在今年5月举行。



英国CPI数据不断走高，市场对于英国央行加息的喊声越来越大，但是英国央行最快也要在年底有所动作，下周英国将开启脱欧，对英国的影响可能会比预期的大，英镑反弹出现了反弹无力的可能，建议短期内对于英镑的操作以观望为主，不要盲目的跟风买卖。

## 欧元区经济数据依然稳定增长

	今值	预期	前值
欧元区3月消费者信心指数初值	-5.00	-5.90	-6.20
欧元区3月制造业PMI初值	56.2	55.30	55.40
欧元区3月服务业PMI初值	56.5	55.30	55.50
欧元区3月综合PMI初值	56.7	55.80	56.00
法国3月制造业PMI初值	53.40	52.40	52.20
法国3月服务业PMI初值	58.50	56.10	56.40
法国3月综合PMI初值	57.60	55.80	55.90
德国3月制造业PMI初值	58.3	56.50	56.80
德国3月服务业PMI初值	55.6	54.50	54.40
德国3月综合PMI初值	57	56.10	56.00

欧元区3月消费者信心指数显示，欧洲经济面临的情况有所好转。周五晚间公布的PMI数据大大的对欧元形成了利好，一切迹象表明了欧洲QE施行的效果和减少QE的正确性。

# 英国恐袭对法国大选会有影响？

- 恐怖袭击在这个时候发生，更推动了英国脱离欧盟的情绪。同时，法国、德国先后都要举行大选，最不希望的就是出现“黑天鹅”。
- 比如法国大选，在整个恐怖事件发生之前就有观点说，如果发生重大恐怖事件，很可能帮助勒庞选举，帮助“黑天鹅”的“起飞”。因为勒庞是坚决反对移民的，恐怖袭击会使民众加剧对外来移民的恐惧感，更容易投票给勒庞。
- 所以现在发生的这些恐袭事件将对法国大选产生直接影响，对欧洲整个的政治走向会起到负面作用。

## 欧元兑美元

收 1.0799 高 1.0818 幅 0.0015(0.14%)  
开 1.0784 低 1.0760



EURUSD.FX

不复权

前复权

后复权

VOL

KDJ

MACD

RSI

BIAS

W&R

BOLL

PSY

OBV

市盈率

市净率

2017/03/24 MA 5: 1.0786 10: 1.0743 20: 1.0663

1.0874

1.0340

2016-11-22

2017-01-20

2017-03-24

108.3206

KDJ(9,3,3) K:86.6415 D:84.6714 J:90.5817

-12.6096

分时

日K

周K

月K

分钟 ▾

周五的PMI数据大大的支撑了欧元的走强，但是随之而来的政治风险却是很难准确预测，一旦法国的总理大选没有飞出黑天鹅，那欧元可能会有一波上涨的行情，建议持续关注大选进程。

	今值	预期	前值
1月批发销售环比	3.30%	0.50%	0.70%
1月零售销售环比	2.20%	1.50%	-0.50%
1月核心零售销售环比	1.70%	1.30%	-0.30%
2月CPI环比	0.2%	0.20%	0.90%
2月CPI同比	2.00%	2.10%	2.10%

加拿大1月批发和零售数据均大于预期，也对加元形成了提振，但是随后国际油价的下跌让加元的反弹戛然而止，出现和美元同跌的情况，2月CPI数据上看，加拿大央行对于目前的通胀水平应该是较满意的，如果通胀同比能继续保持住2%，那么加拿大央行可能也会开启加息的通道。

## 美元兑加元

USDCAD.FX

收 1.3377 高 1.3387 幅 0.0026(0.19%)  
 开 1.3351 低 1.3345

不复权

前复权

后复权

VOL

KDJ

MACD

RSI

BIAS

W&R

BOLL

PSY

OBV

市盈率

市净率

2017/03/24 MA 5: 1.3352 10: 1.3366 20: 1.3362

1.3875

1.2969

2016-11-22

2017-01-20

2017-03-24

108.5096

KDJ(9,3,3) K:38.3603 D:37.9024 J:39.2763

-12.0736

分时

日K

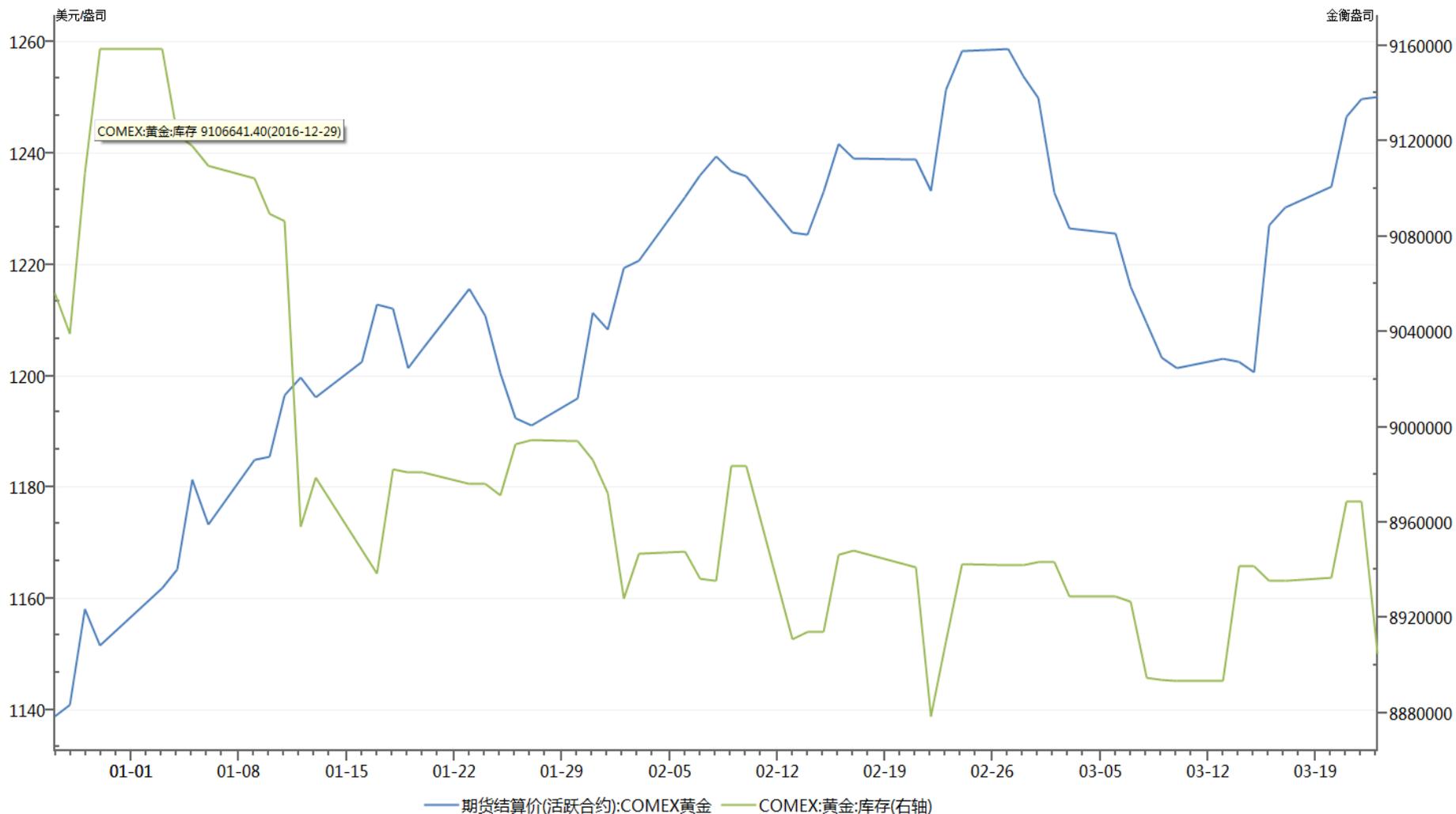
周K

月K

分钟 ▾

加元受美元走低影响走高，指标上来看，kdj有金叉迹象，可能有上涨的可能。但是应时刻注意油价走势，将成为决定加元的重要因素。

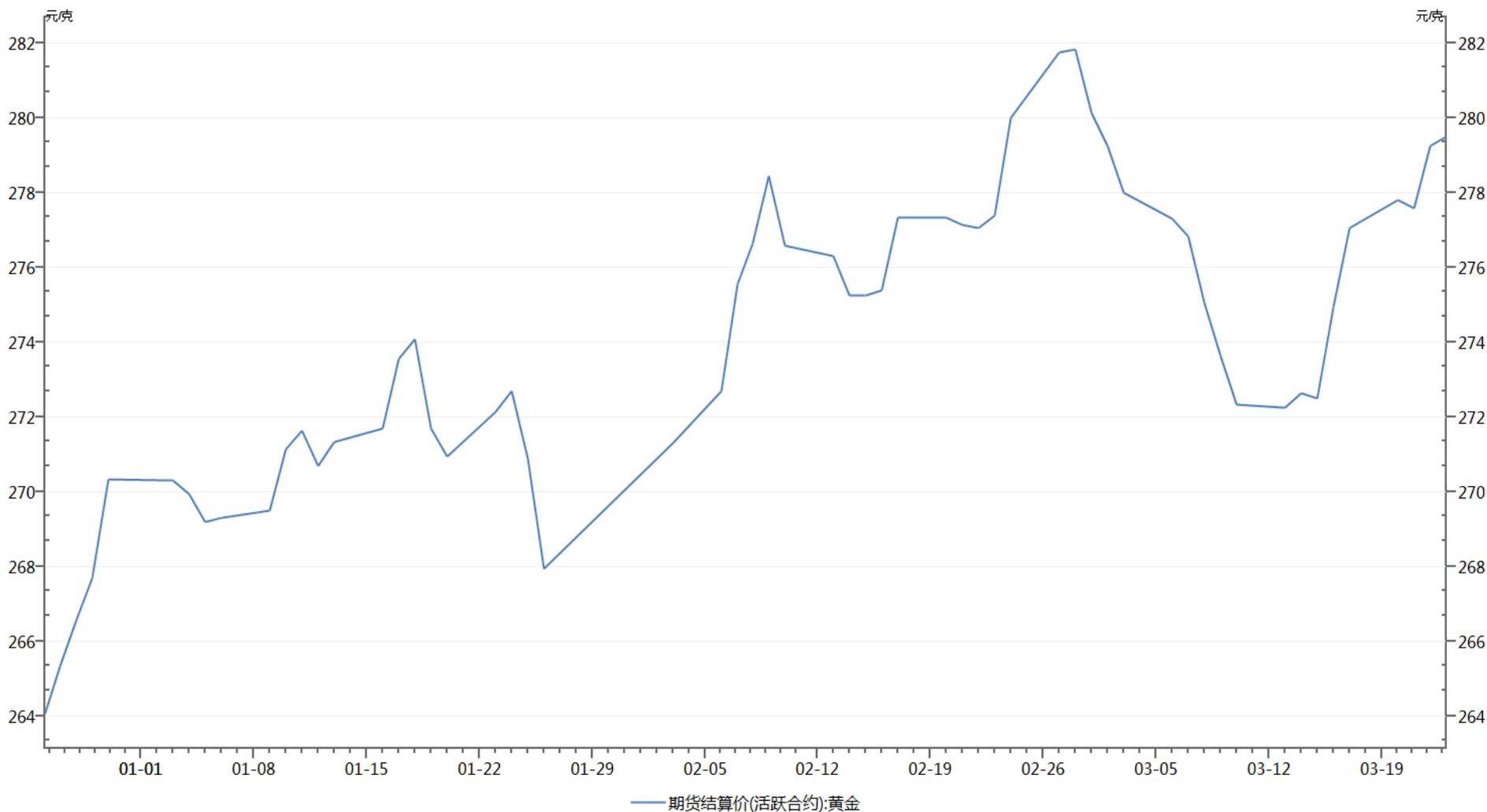
# 黄金价格与库存



数据来源:Wind资讯

此次黄金上涨，从库存中可以看到黄金的供给减少，有利于黄金的价格，加上避险资金的需求，推高了黄金的价格上涨大大出乎市场的预期。但是随着整体风险消化，黄金的避险及投资资金将会重新进入资本市场。但是近期黄金上涨出现放缓，建议关注。

# 黄金强势逆势上涨



数据来源:Wind资讯

沪金本周表现抢眼，不得不说这波金价的反弹来势凶猛，但是上方压力较大，前期高位抛压盘将很重，所以黄金下行概率大于上行的概率。

# 总结

- 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。
- 澳元本周有反弹的可能，建议逢低做多，禁忌盲目追多。
- 英镑短期震荡，英国脱欧不稳定性对其压力较大，预计后期会维持走弱的趋势
- 日本经济缓慢复苏，但是通缩带来的影响短时间难以消除，美日政府政策继续背离，不建议过分追空。
- 欧元区经济越发稳定，法国的黑天鹅目前飞出的概率较低。利多欧元。
- 人民币贬值压力依然存在，可能也以震荡为主。总理讲话对于市场较正面，树立人民信心。
- 黄金上涨动力减弱，有回调压力。

## • 免责声明

除非另有说明，本报告的所有权利均归上海东方期货经纪有限公司所有。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任何部分。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责任。本报告仅供参考，不构成投资建议。上海东方期货经纪有限公司及其关联方不承担任何法律责任。本报告如有任何错误或遗漏，请及时联系我们。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。电话：4000-111-955。传真：021-80232002。网址：<http://www.sheast.cn>

• 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为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不承担任何因使用本报告而产生的任何损失或损害。上海东方期货经纪有限公司及其关联方不承担任何法律责任。本报告如有任何错误或遗漏，请及时联系我们。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。电话：4000-111-955。传真：021-80232002。网址：<http://www.sheast.cn>

• 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适合阁下的责任。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, 何丛  
电话: 021-80232040  
微信: 15921115786  
QQ: 569121249