

半岛左右外汇市场， 法国大选即将到来。

东方期货研究院 张一心



- 美元：美元指数受朝鲜半岛局势影响，上涨需要其他动力。
- 英镑：近期市场关注淡化，经济数据较稳定。
- 欧元：法国总统大选胶着，任何消息都将带动欧元走势。
- 澳元：就业数据良好，提振澳元。
- 日元：避险需求推升日元，经济数据顺水推舟。
- 加元：央行对经济走强不认可，无法大大提升加元走势。

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

- 美联储主席耶伦今日在密歇根大学Ford公共政策学院讲话时表示，美国经济“相当健康”，增速温和。她表示，美联储的目标已经从金融危机后的“治愈经济”转变为“持续增长”。
- 劳动力市场：失业率4.5%略微低于“充分就业”状态。通胀率略微低于2%但仍然处于合理水平。经济似乎略微更加稳健。预计美国经济将继续温和增长。
- 通胀：通胀率仍然略微低于2%。能源、美元汇率和食品价格影响到通胀率。显然，后期美联储的目标将着眼于控制通胀和通胀预期。

- 低利率所持续的时间将超过外界预期。美联储接近实现目标，必须保住已经取得的成果。适宜的政策立场现在更加接近中性。如果经济持续改善，美联储循序渐进地加息将是适宜的。
- 美联储通过QE政策购买大量美债和MBS。资产购买帮助美联储实现目标，防范了通胀率进一步下滑。此外，日本央行、英国央行和欧洲央行等国际经验表明，相关购买计划是成功的。美联储的QE计划已经给经济带来利好效应。

- 在中国主席习近平会面后，特朗普一改竞选时承诺，表示美国政府不会将中国列为“汇率操纵国”，此后美国财政部发言人证实，财政部不会将中国列为汇率操纵国。
- 暗示自己可能在货币政策上更加接近主流思潮，称在考虑美联储主席人选之际，不排除耶伦再获得四年任期的可能，并倾向于FOMC维持低利率政策。
- 周三首次会见了北大西洋公约组织（NATO）秘书长Jens Stoltenberg，并在记者会上承诺对北约“报以100%的支持”，完全抛弃了竞选时称北约“已经过时”的言论。



特朗普开始背离之前竞选纲领，其中不难发现，对于政治本身不懂的他经过这段时间的磨炼，开始让自己学会用政治家的思维思考问题，结合其商人的本性，后期可能会有很多市场无法预期的事情发生。

美国本周主要经济数据

	今值	预期	前值
3月PPI环比	-0.1%	0%	0.3%
3月核心PPI环比	0%	0.2%	0.3%
3月PPI同比	2.3%	2.4%	2.2%
3月核心PPI同比	1.6%	1.8%	1.5%
4月8日当周首次申请失业救济人数(万人)	23.4	24.50	23.40
4月1日当周续请失业救济人数(万人)	202.80	202.40	202.80
4月密歇根大学消费者信心指数初值	98	96.50	96.90
3月CPI环比	-0.3%	0%	0.1%
3月核心CPI环比	-0.1%	0.2%	0.2%
3月CPI同比	2.4%	2.6%	2.7%
3月核心CPI同比	2%	2.3%	2.2%
3月零售销售环比	-0.2%	-0.2%	0.1%

本周美国经济数据出现疲软，间接使得美元承压，特朗普早前的态度表示支持美元不那么强势，此时疲软的数据对于美元指数来说刚好形成打压，下周如果朝鲜半岛的形式继续恶化，美元可能还将继续下跌。

美元表现



美元指数上涨动力明显不足，后市如果更多的利好，美元指数可能会在100上下盘整，好在加息预期存在，5,6月开始美元指数可能出现上涨的可能。半岛局势紧张对于美元不利，建议关注。

- 法国总统大选首轮投票将于4月23日周日举行，最近两周的民调结果成为市场关注焦点。民调机构Elabe周二对近1000名法国选民的问卷调查发现，独立中间派马克龙和极右翼候选人勒庞的首轮支持率依旧领先，并列在23%，保守派前总理菲永的支持率为19%，异军突起的极左翼候选人梅朗雄支持率为17%
- 据路透社报道，由于尚有三分之一的法国选民没有最终下定决心，首轮投票前的民调结果仍有可能变化。但质疑欧盟合理性的梅朗雄崛起，增强了以勒庞为代表的反欧盟势力在首轮投票中的支持率超过40%，加剧了市场对法国退欧可能性的恐慌情绪。。



马克龙目前获胜概率较大，但是民调也只是参考，到时选民的想法才是关键。

欧元区2月工业产出环比	-0.3%	0.1%	0.9%
欧元区2月工业产出同比	1.2%	1.9%	0.6%
欧元区4月ZEW经济景气指数	26.3	-	25.6
德国4月ZEW经济现况指数	80.10	77.50	77.30
德国4月ZEW经济景气指数	19.50	14.80	12.80
德国3月CPI环比终值	0.2%	0.2%	0.2%
德国3月CPI同比终值	1.6%	1.6%	1.6%
法国3月CPI环比终值	0.6%	0.6%	0.6%
法国3月CPI同比终值	1.1%	1.1%	1.1%

欧元区4月经济景气指数显示4月欧洲经济前景较好。欧洲央行预计会慢慢退出QE的计划，欧元区近期除了地缘政治风险，经济风险出现大风险的概率不大。



欧元受地缘政治影响出现大涨大跌，下周朝鲜半岛局势或将升级，但是欧元区将迎来法国总统大选第一次投票，欧元将承压。目前欧元上方压力较重，如果不是特大利好，欧元还将在底部筑底。

	今值	预期	前值
3月CPI环比	0.4%	0.3%	0.7%
3月CPI同比	2.3%	2.3%	2.3%
3月核心CPI同比	1.8%	1.9%	2%
3月零售物价指数环比	0.3%	0.4%	1.1%
3月零售物价指数同比	3.1%	3.2%	3.2%
3月失业率	2.2%	-	2.1%
3月失业金申请人数变动 (万)	2.55	--	-1.13
2月三个月ILO失业率	4.7%	4.7%	4.7%

英国3月CPI数据较好，虽然相比2月CPI数据来说有所下降，但是依然比较强劲。英国央行接下去的行动很可能会围绕高通胀展开，但是在脱欧造成的影响还没有展开前，可能还会按兵不动。虽然3月失业率有所回升，但是总体来说，英国经济目前较为稳定，没有出现很大的起伏，同时也是支撑英镑暂时没有进一步走低的原因。

英镑表现



英镑走势本周虽然强势，其中原因主要是因为英国经济总体趋稳，资金从美元中出来暂时观望。形态上看，英镑目前还是下跌趋势，上涨动力不足，可能形成M顶，建议观望为主，毕竟英镑还需要经济基础稳定，所以还需要时间。

	今值	预期	前值
2月核心机械订单环比	1.5%	3.6%	-3.2%
2月核心机械订单同比	5.6%	2.5%	-8.2%
3月国内企业商品物价指数环比	0.2%	0.3%	0.2%
3月国内企业商品物价指数同比	1.4%	1.4%	1%
3月货币存量M2同比	4.3%	4.2%	4.2%
3月货币存量M3同比	3.6%	3.6%	3.6%
2月工业产出同比终值	4.7%	-	4.8%
2月工业产出环比终值	3.2%	-	2%
2月设备利用指数环比	3.2%	-	0.1%

日本2月核心机械订单数据比起1月大幅上升，显示出日本经济恢复的速度很动能。3月货币存量M2和M3也趋于正常水平，日本央行QQE处于常态水平。

日元表现



日元本周受央行
难得强势的态度
和朝鲜半岛局势
影响走高，如果
紧张态势加剧，
日元还将突破新
高。虽然年线附
近有压力，但是
受地缘政治影响，
可能此位置会冲
破。

	今值	预期	前值
3月NAB商业景气指数	14	-	9
3月NAB商业信心指数	6	-	7
4月西太平洋消费者信心指数环比	-0.7%	-	0.1%
3月就业人口变动(万人)	6.09	2	-0.64
3月失业率	5.9%	5.9%	5.9%
3月全职就业人口变动(万人)	7.45	-	2.71
3月就业参与率	64.80%	64.60%	64.60%

澳大利亚3月NAB商业景气指数大大高于前值，凸显了澳洲目前商业前景暂时看好。3月失业人口变动意外好于预期，推涨澳元反弹走强，同时失业率继续保持5.9%。

- 楼市金融压力指标仍然趋紧。监管机构密切关注银行贷款，如有必要监管层考虑进一步采取措施。澳大利亚金融体系总体良好，银行业盈利和资本充足。经济前景面临更多风险。银行业未来几年可能增加资本。

澳元表现



澳元受美元下跌，半岛局势，和良好的就业数据影响走高，下周上涨压力虽然存在，但是美元走低，澳元上涨动力可能将保持。

	今值	预期	前值
3月新屋开工	25.37	21.55	21.02
4月12日当周加拿大央行利率决策	0.5%	0.5%	0.5%
2月新屋价格指数环比	0.4%	0.2%	0.1%
2月制造业装船环比	-0.2%	-0.7%	0.6%

3月新屋开工数据显示，加拿大房地产开工率上升，大大好于预期。2月制造业装船环比显示加拿大制造业的恢复有序。

- 经济增速超预期，但就此判定处于可持续增长模式还言之过早。
- 预计产出缺口将在2018年上半年收拢，较1月份预期的2018年年中前后有所提前。
- 下修2017年潜在GDP增速预期至1.3%（之前料增1.5%），下修2018年预期至1.4%（之前料增1.5%），“投资持续疲软不堪”。上修第一季度GDP年化增速预期至3.8%（之前料增2.5%），预计第二季度增长2.5%，上修2017年平均预期至增长2.6%（之前料增2.1%）。
- 意识到近期数据中一部分是暂时性的，对那些影响到前景的“重大不确定性”保持警惕。
- 近期加拿大增速暂时性地受到能源领域开支假设和政府儿童福利基金影响的支撑。
- 预计加拿大增速温和，但2017年剩余时间里将高于潜在增速，家庭开支可能会随着出口和商业投资的增长而放缓。
- 就业数据一直强劲，但单位薪资增速疲软，持续的竞争力挑战造成出口增速一直不均衡。
- 预计中性名义政策利率为3%，比之前预期低25个基点。

加元表现



加元本周走跌，出现了大涨大跌，油价起伏也较大，后市如果半岛局势缓解，加元强势将受影响。建议等待机会。

总结

- 地缘政治本周影响市场出现了币种的分化，下周如果半岛局势继续恶化，美元下跌的可能较大，避险货币日元将继续受到巨大避险买盘需求上涨，但是一旦缓解，低估的美元将出现大幅度上涨的可能。下周市场的关注点还将放眼于法国总统大选，一旦市场预测出黑天鹅概率变小，欧元受避险情绪也将出现一定的上涨。

• 权的，所任司公的授用有限任面使有责书中纪限司告经有公报货纪任此期经责，方货限明东期有说海方纪有上东纪另。海货非记上期除标致方。及导东容记能海内标可上、务有经料服或未材、制。分标限司部商何公或的任任部司有责全公播限的任传有告责告纪报限报纪此有究货播纪研期传经对方或货给域东制期供区海复方提辖上、东生管属送海报律权发上此法作为将它著方均的其的何记性或告任标对区报以及针地本或记有、改标或家，更务意国说得服故何有不、会任另人标不的非何商司法除任有公违

公责论经
任何结货
责任同期
有限不方
有承有东
纪失或海
经损致上
货的一表
期成不代
方造料不
东而资并
海料载点
上材所观
但载告的
，所报载
可靠及本
可告与告
观报供报
客此提本
外用可。
出使司法
的因公方
点对任析
观不责分
和司限及
源公有解
来任纪见
的责经
料限货想
资有期设
载纪方同
所经东不
告货海的
报期上人
此方。写
为东断编
认海判联
司上立反
公。独仅
任性的告
责整人报
限完个述
有或代上
纪性取和
经确应告
货准不报
期其告本
方保报。责
东担此告
海不。报
上司任的

- 网址: <http://www.sheast.cn>

谢 谢！

研究员 张一心

电话：021-80232040

微信：15921115786

QQ：569121249