

**美元存反弹需求，政
治因素料矛盾将缓解。**

东方期货研究院 张一心



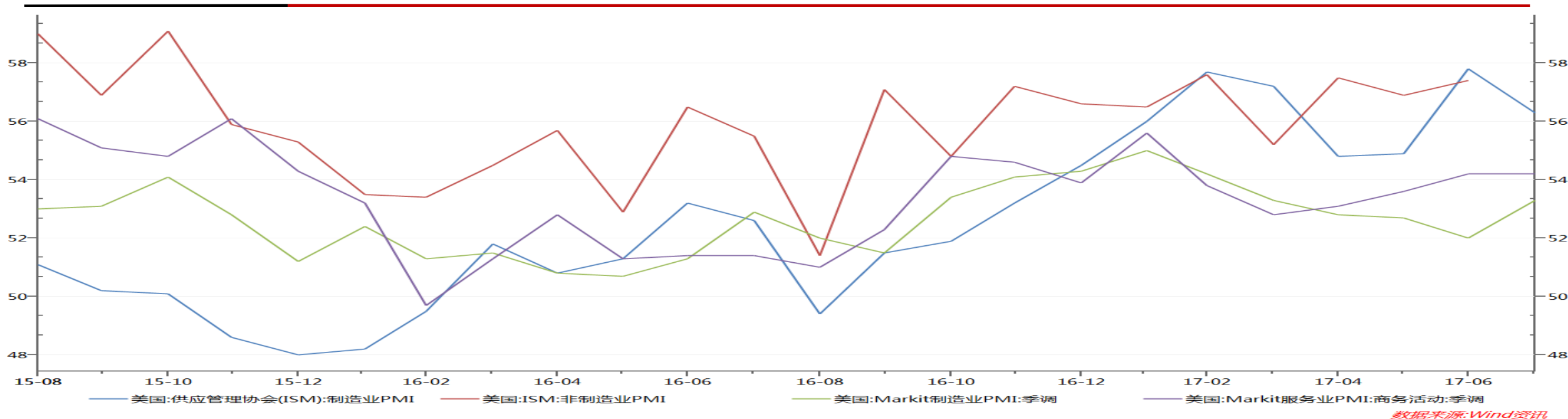
央行	利率
美联储	1.00-1.25%
欧洲央行	0%
英国央行	0.25%
日本央行	-0.10%
澳大利亚央行	1.50%
新西兰央行	1.75%
瑞士央行	-0.75%
加拿大央行	0.50%

- 策略方法
- 主要矛盾
- 主要风险驱动

- 美元：非农数据炒作势必直接影响美元，而且美元此轮下跌较大，所以出现反弹的可能较大，所以8月我们建议可做多美元指数。
- 非美货币：澳元，欧元和英镑涨幅较大，所以面临回调的压力也加大，同时，日元的回调压力可能不会那么明显。所以8月对于非美，我们策略是做空澳元，欧元和英镑，做好止损的点位设置。
- 黄金：沪金1712恐见短期顶，建议逢高做空黄金，上方280.35的缺口需要一定的动力才能冲过，不然回调的可能加大。同理，Comex黄金建议逢高做空，做好止损点位设置。

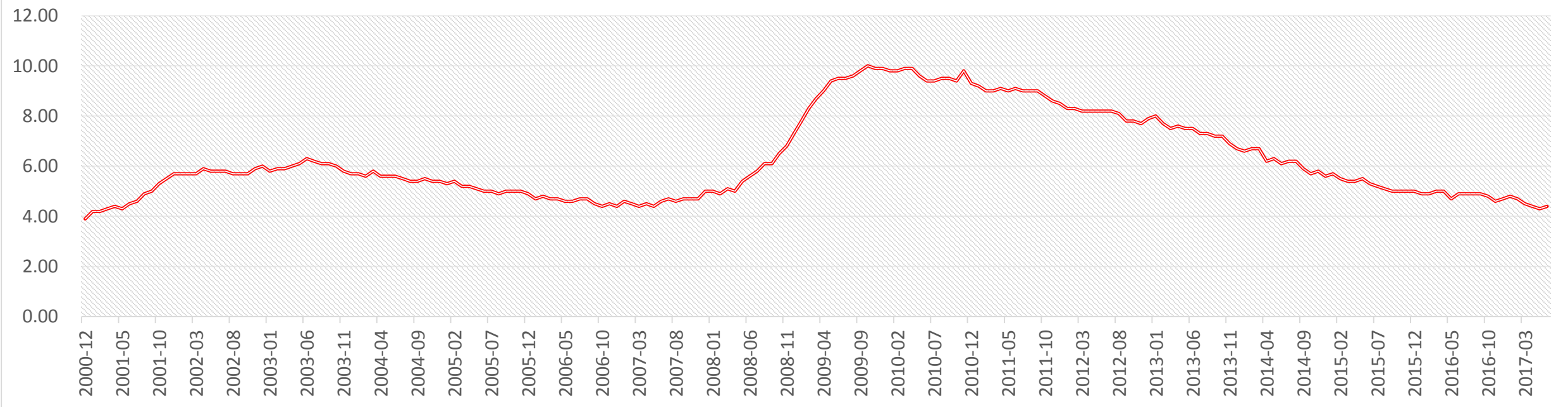
- 欧美主要国家经济情况
- 技术分析

美国PMI数据分歧开始加大



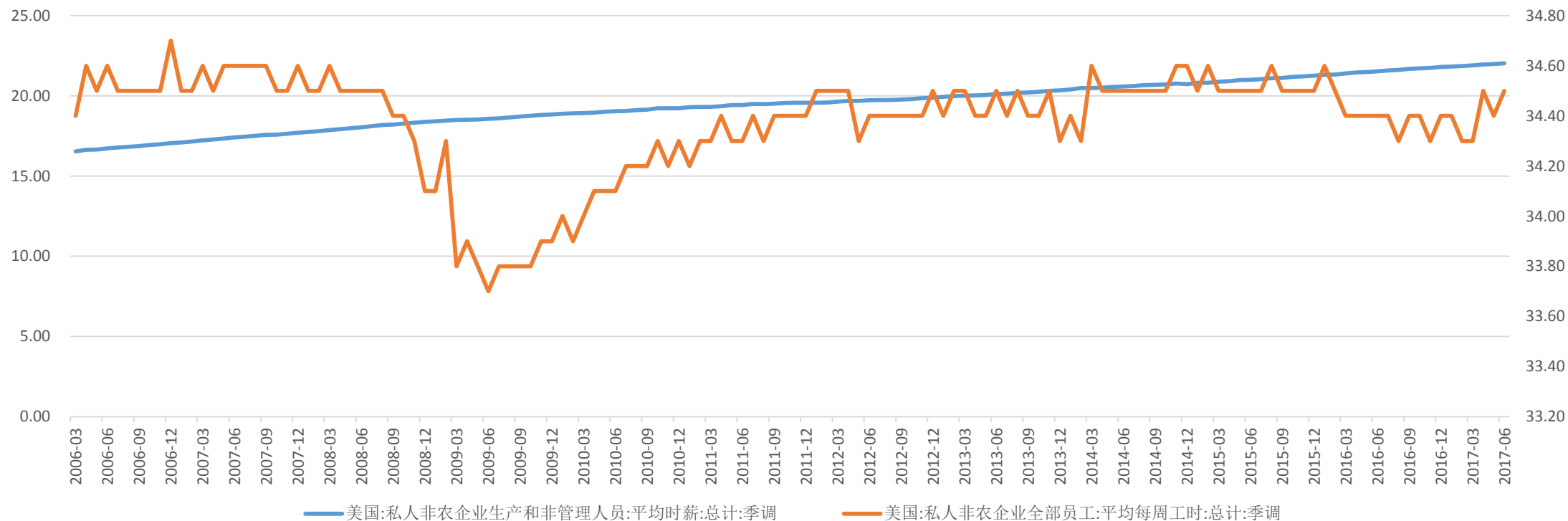
美国公布的7月PMI数据给美元指数带来一场及时雨，美国7月ISM制造业指数56.3，逊于预期56.5和6月前值57.8，从2014年8月以来新高回落。不过该项数据已经连续11个月高于50荣枯线水平，也是过去12月的第四高读数，表明美国制造业继续扩张。

美国失业率



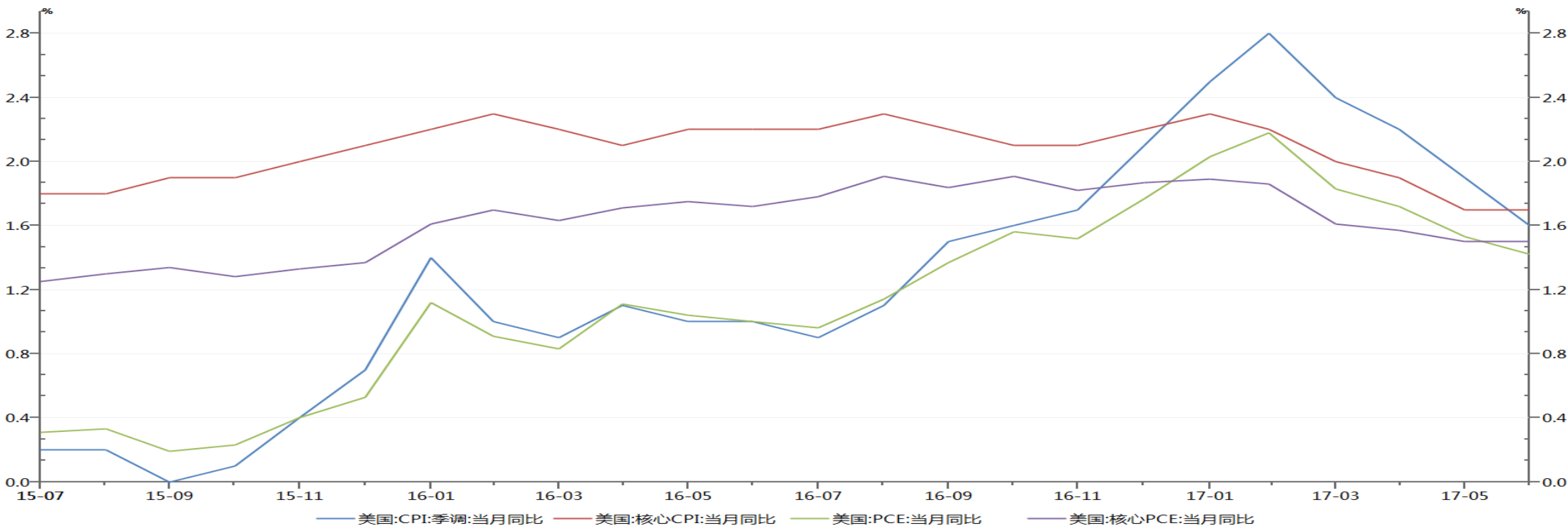
美联储主席耶伦和其他几位联储主席都在公开场合表示过，美国目前已经处于充分就业状态。失业率从2009年开始呈现震荡下行的趋势，预计下半年失业率还会保持住当前水平或者进一步下跌。

薪资与工作时间



随着每周工作用时的增加，但是
平均薪资仍在34.2-34.6之间浮动。

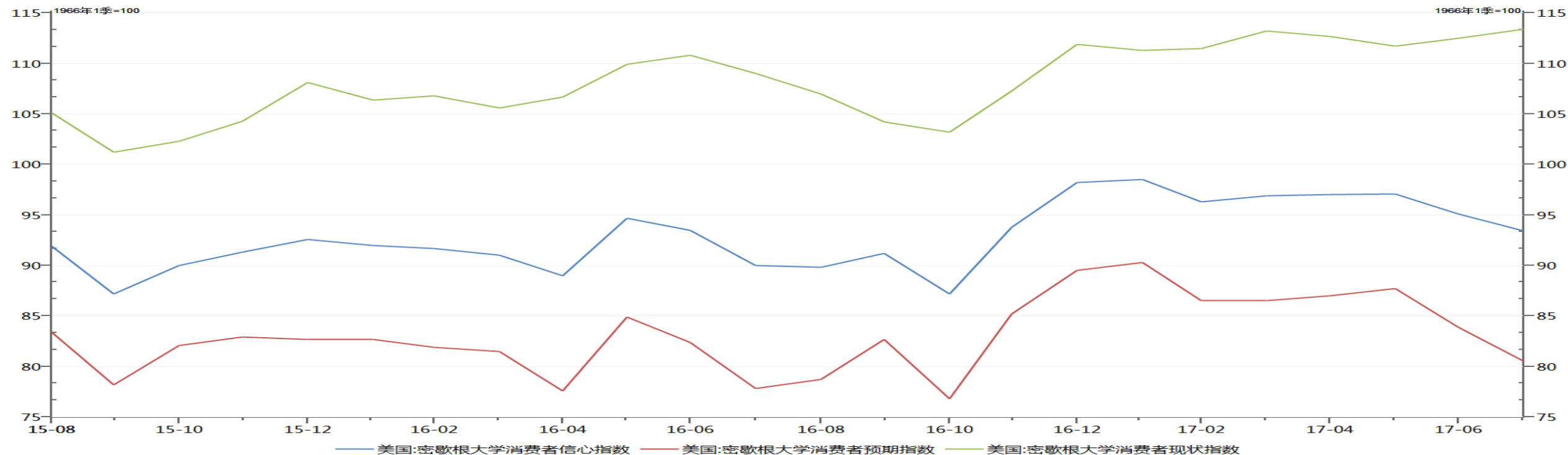
美国6月通胀低迷



数据来源:Wind资讯

美国今年以来6月通胀数据持续滑落，市场对于美国经济复苏担忧，通胀数据如果一直持续低迷，会大大降低美联储加息的进度，影响加息的速度和频率。

密歇根大学消费者指数



数据来源:Wind资讯

密歇根大学消费者信心指数同样出现下滑，美元受挫，目前市场对于美国经济数据正在适应的过程中，随着加息次数的增多，势必会影响到美国经济的走势和现状。单方面的否认其回复速度是不可取的。

上周，美国参议院以98票支持，2票反对的压倒性优势通过了对俄罗斯的新一轮制裁，等待总统特朗普签字。虽然特朗普有权否决，但参众两院对议案的一致支持意味着，即便特朗普否决，他的意见也会被国会推翻，无法阻拦议案“转正”。

同样在7月，美国总统特朗普的新闻秘书斯派塞突然辞职，因反对特朗普任命安东尼·斯卡拉姆西担任白宫的通讯主任。市场已经对美国政治内斗开始有所顾虑，所以市场的反应就在美元指数的高低和黄金避险属性上。

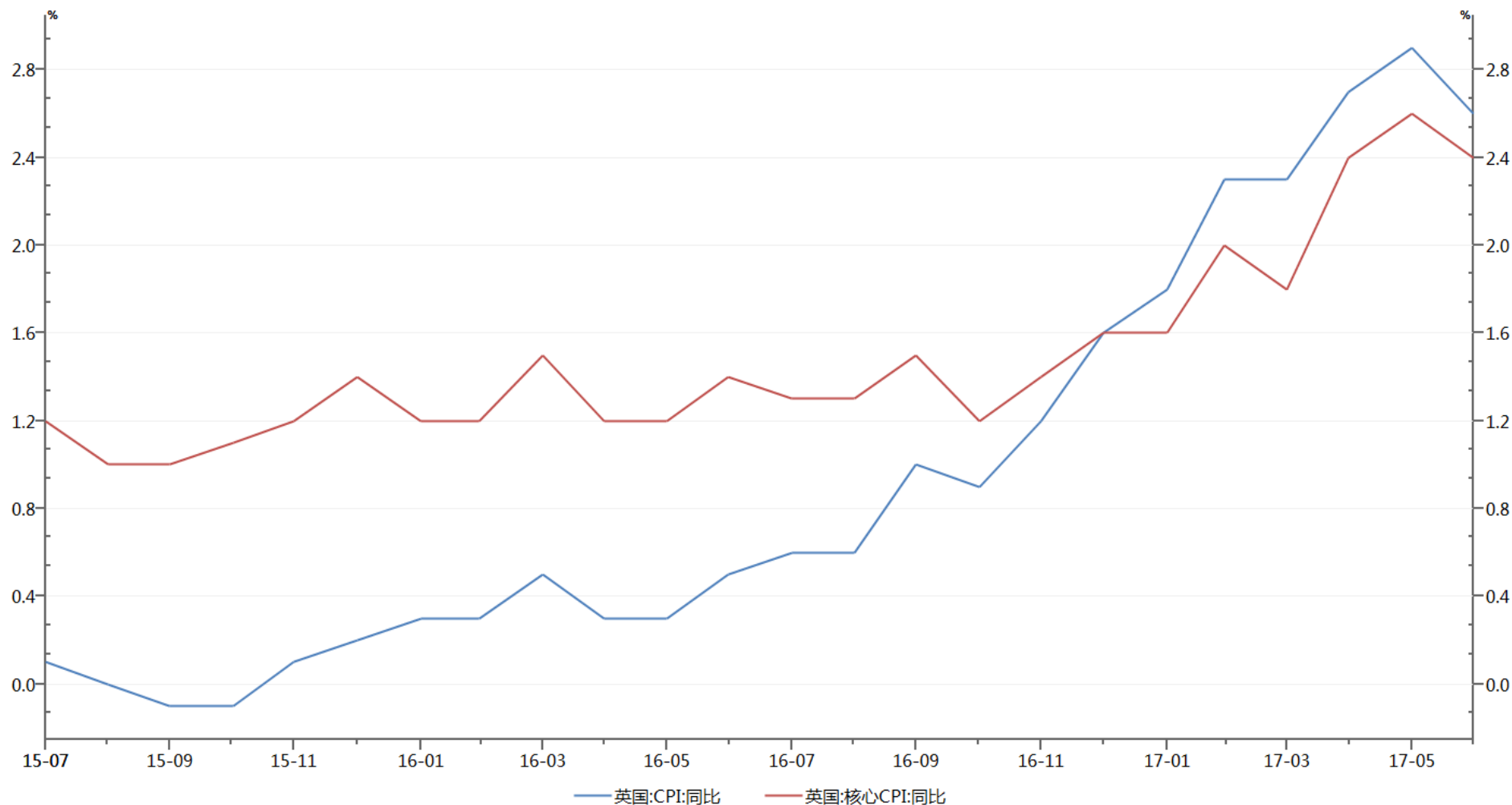
美元指数（技术分析）



从周线看，美元指数此轮下跌是在今年年初就开始了，并在6月底和7月发酵。7月中，美元指数下跌了2.67%，美元指数到达了2016年5月水平，也是3年内的低位。但是进入8月后，打头阵的非农数据至关重要。如果数据较好，可能带领美元出现反弹。

英镑最近几周受到支撑，因为在英国央行官员们发表一系列讲话后，市场预计该央行最终准备加息，如果未来英国央行加息，这将是十多年来首次。但就目前情况来看，英国央行行长卡尼和大多数英国央行高级官员似乎仍准备维持利率不变。虽然英国目前经济数据在各个国家中处于优势，但是脱欧造成的影响还有待观察。市场目前关注的是英国央行是否会偏鹰派措辞。

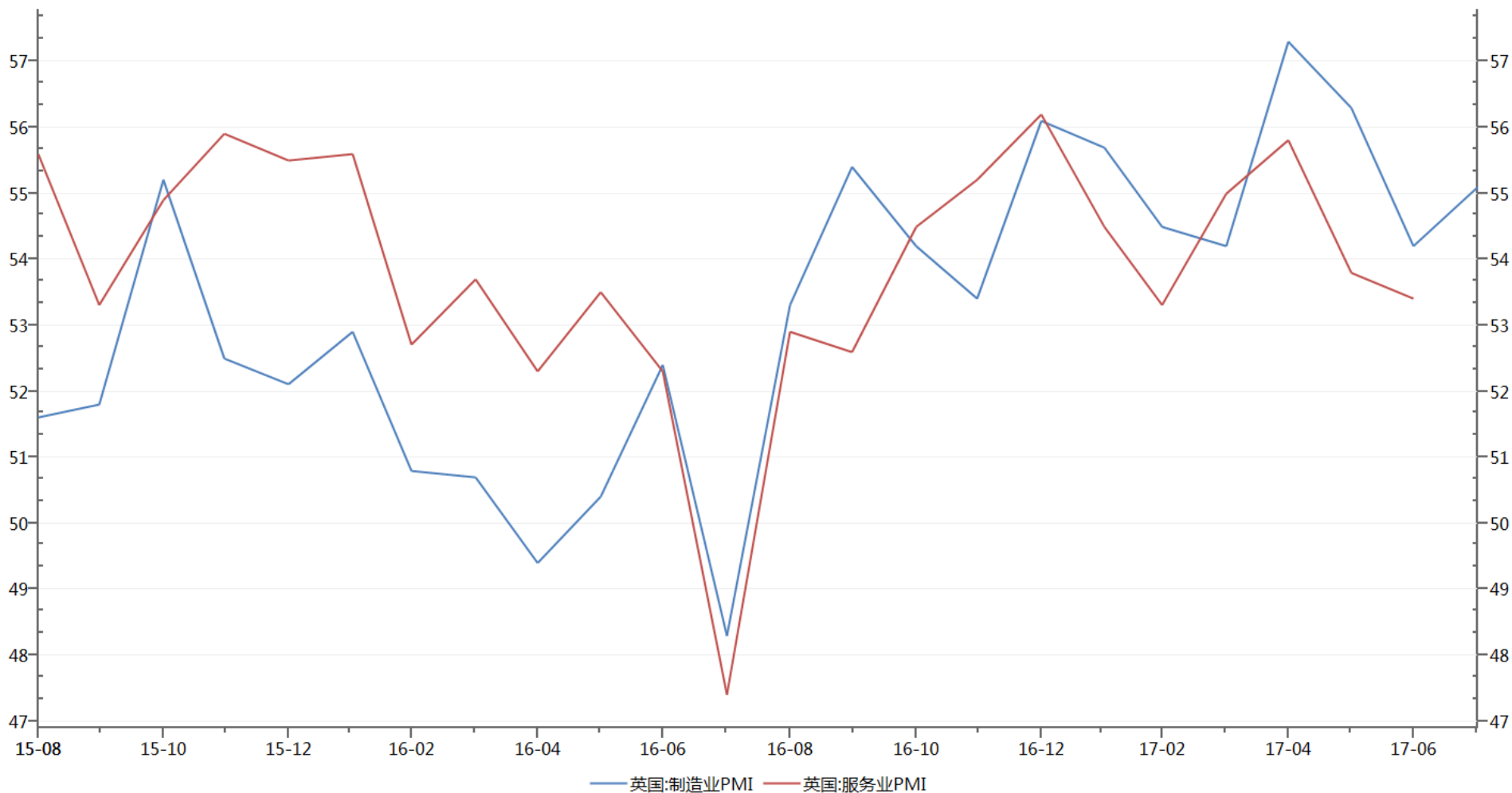
英国6月CPI数据有所回调



数据来源:Wind资讯

英国6月CPI数据有所回调，不过高于2%的CPI数据在欧美大国看来也是一个非常好的数据，在对比其他国家的通胀数据后，英国的通胀数据还是给予了英镑上涨的动力。但是随着通胀持续走高，加息的预期强烈也会带动英镑走高。

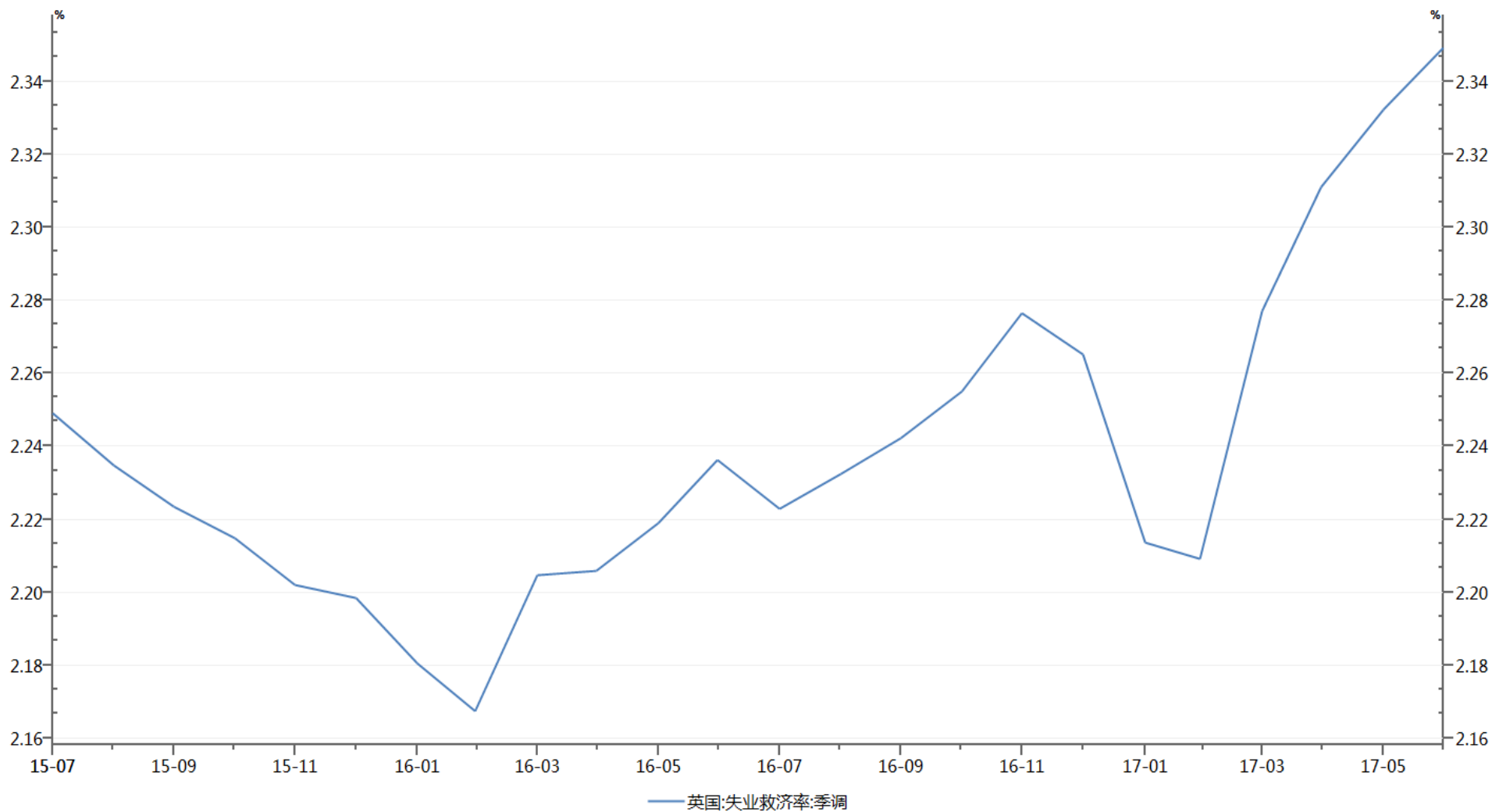
英国7月PMI反弹



数据来源:Wind资讯

英国7月制造业PMI数据依然高于50上方，虽然7月服务业PMI还没有出来，但是由于英国PMI数据相关性高，所以还是预期出现回升。英镑近期走势也说明了其经济恢复的速度和有效性。

英国6月失业率上升



数据来源:Wind资讯

英国6月失业率有所上升，达到2015年最高水平，这个地方还需要警惕，失业率的飙升还是和脱欧有关系，众多企业开始撤退，如果失业率居高不下或者继续上升，会影响到英国社会的稳定和其经济前景的判定。

英镑（技术分析）



英镑在7月的走势上堪称完美，但是主要是因为美元的下挫，毕竟英国自身脱欧的不确定会阻碍其上涨。不过本月英国央行的议息会议可能会是这波上涨行情的转折点，英国央行会后的态度将是成为英镑走势的驱动力，但是介于当前英国经济环境有所变化，所以一旦出现偏鸽的态度，英镑将失去光芒。

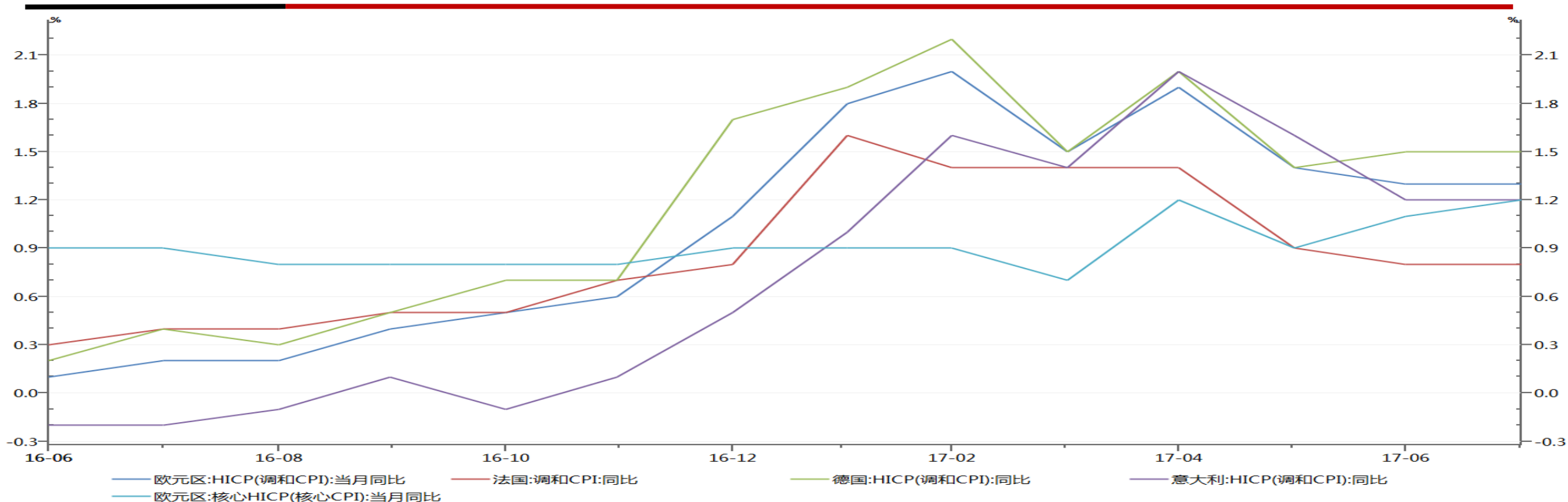
2017年7月欧洲央行议息会议：维持三大利率、购债计划规模不变

- **【欧洲央行维持三大利率、购债计划规模不变，符合预期】**欧洲央行维持主要再融资利率 0.0% 不变，符合预期。维持隔夜贷款利率 0.25% 不变，符合预期。维持隔夜存款利率 -0.4% 不变，符合预期。资产购买规模 600 亿欧元不变，符合预期。
- 欧洲央行声明：每月 600 亿欧元的净资产购买计划（QE）若有必要将持续到 2017 年 12 月或以后（欧洲央行在 2016 年 12 月议息会议上宣布自 2017 年 4 月起，缩减 QE 至每月 600 亿欧元）。预计利率将在较长一段时间内维持在当前水平，远超 QE 实施期限。QE 将一直实施到通胀路径出现可持续的调整之时。若前景恶化，或金融条件与通胀持续调整道路不相符，可以提高 QE 规模和延长持续时间。净购买将和到期资产再投资同时进行。

德拉吉会后讲话凸显乐观，欧元强势反弹。

- 经济复苏范围已经变得更广泛。最新数据确认经济正在走强，调查数据显示扎实和广泛的增长。就业率上升提振了私人消费。全球经济复苏为贸易与出口提供了支撑。经济扩张尚未传导至物价，整体通胀受能源价格疲软打压，潜在通胀压力维持受到抑制。
- 仍需要维持非常宽松的货币政策。如有必要，欧洲央行将提高QE规模和延长持续时间。
- 欧元区经济增长受改革步伐缓慢拖累。受全球因素影响，下行风险仍然占据主要位置。通胀未来数月将基本维持在当前水平。潜在通胀指标仍然偏低。核心通胀将在中期逐步回升。
- 欧洲央行的措施显著支撑了借贷条件。必须以更大幅度推进结构性改革，敦促其他政策机关更加果断地做出贡献。欧洲央行考虑到了经济持续改善的因素。
- 相信经济增长动能出现改善。基础通胀率未来数月将出现波动。欧洲央行的讨论是围绕概念进行，例如信心。
- 欧洲央行管委一致同意不调整指引，也一致同意不设定QE调整日期。欧洲央行将在秋季讨论并作出决定。长期利率仍然很低。
- 通胀率尚未达到我们希望看到的水平。欧洲央行相信通胀率将逐步达标。经济终于出现强劲复苏，需要等待薪资和物价跟上复苏。
- 拖累通胀的因素将持续一段时间，但不会永久持续下去。欧洲央行相信一揽子政策的力量。
- 没有讨论缩减（Taper）情境，并未要求员工准备各种选项。秋季决议时将首先检视通胀，并作为重点。没有触发QE决议的具体数据点位。
- 各大央行选择2%为通胀目标的理由仍然有效。需要保持耐心，不需要调整通胀目标。即便只是讨论调整CPI目标也会造成不稳定。

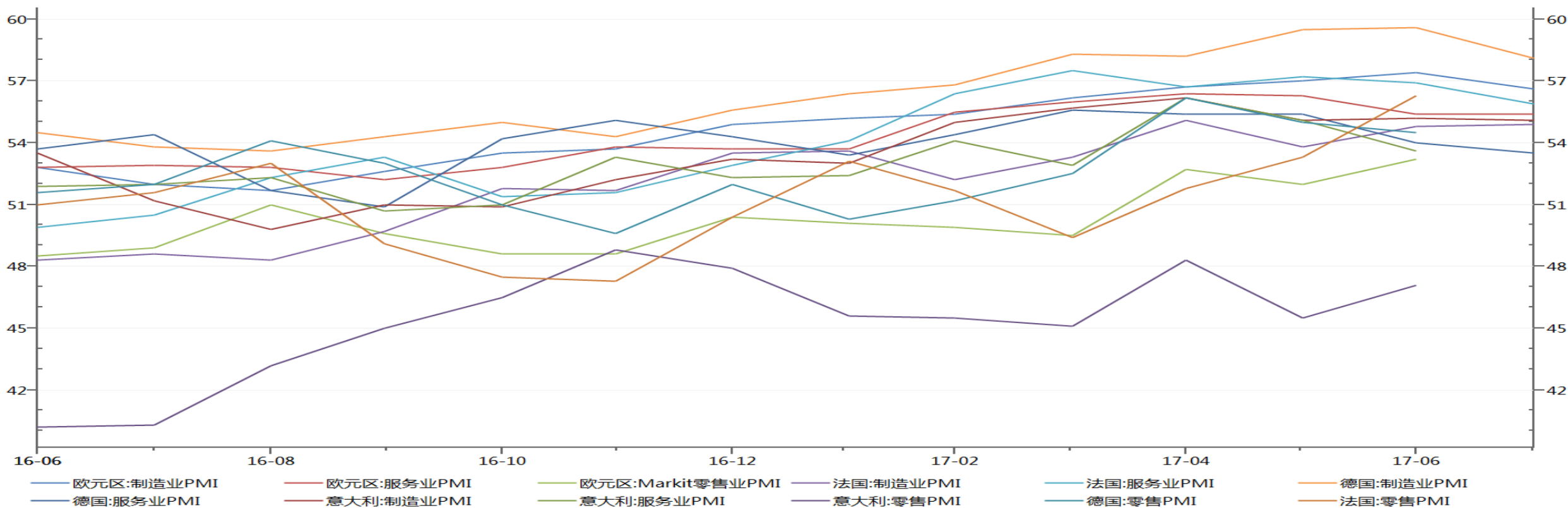
欧元区7月CPI数据受油价影响走稳



数据来源:Wind资讯

欧元区通胀整体距央行目标仍然较远，但核心CPI同比增长1.2%，好于预期，且持平于三月份创下的四年新高。这一数据不仅侧面证明了德拉吉认为通胀未来数月都将维持6月水平左右的预期，也进一步表明尽管欧元区经济增长稳健，但通胀尚未达到可自我持续的水平。

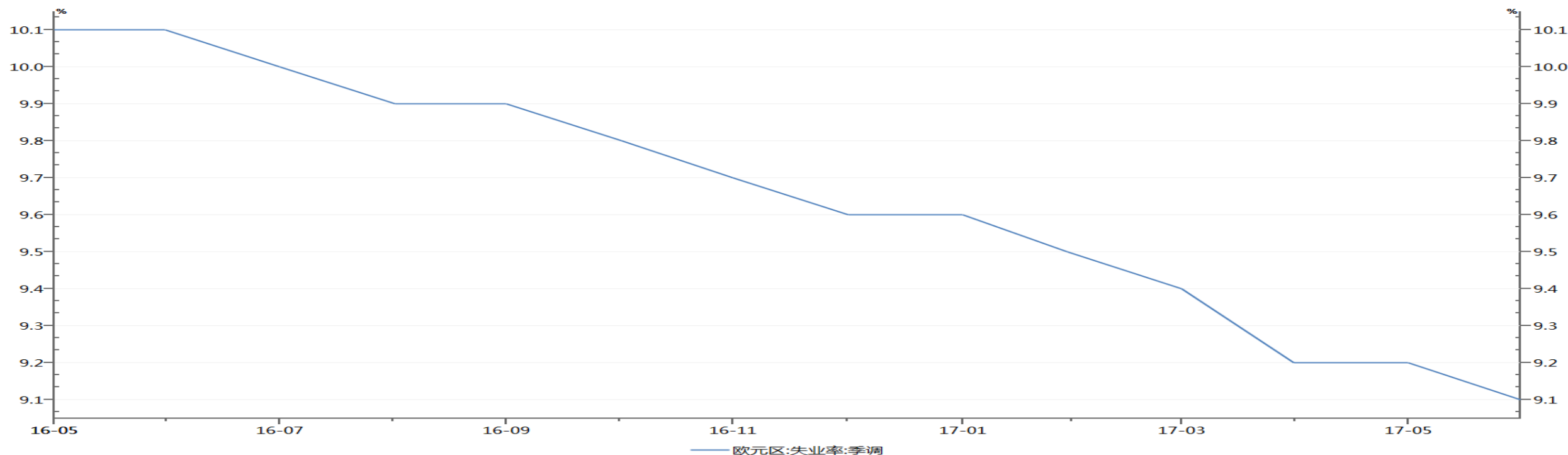
欧元区PMI：强势依旧



数据来源: Wind资讯

欧元区PMI数据虽然出现了一定的下滑，但是依然维持在50上方，对于欧元区来说还是比较好的数据，总体的趋势还是继续上涨的，所以市场还是持续看好欧元的走势。

欧元区失业率下降



数据来源:Wind资讯

欧元区失业率持续下滑明显，对于整个经济环境来说还是比较好的，虽然还达不到充分就业，但是目前看来，欧央行的经济刺激还是有作用的。

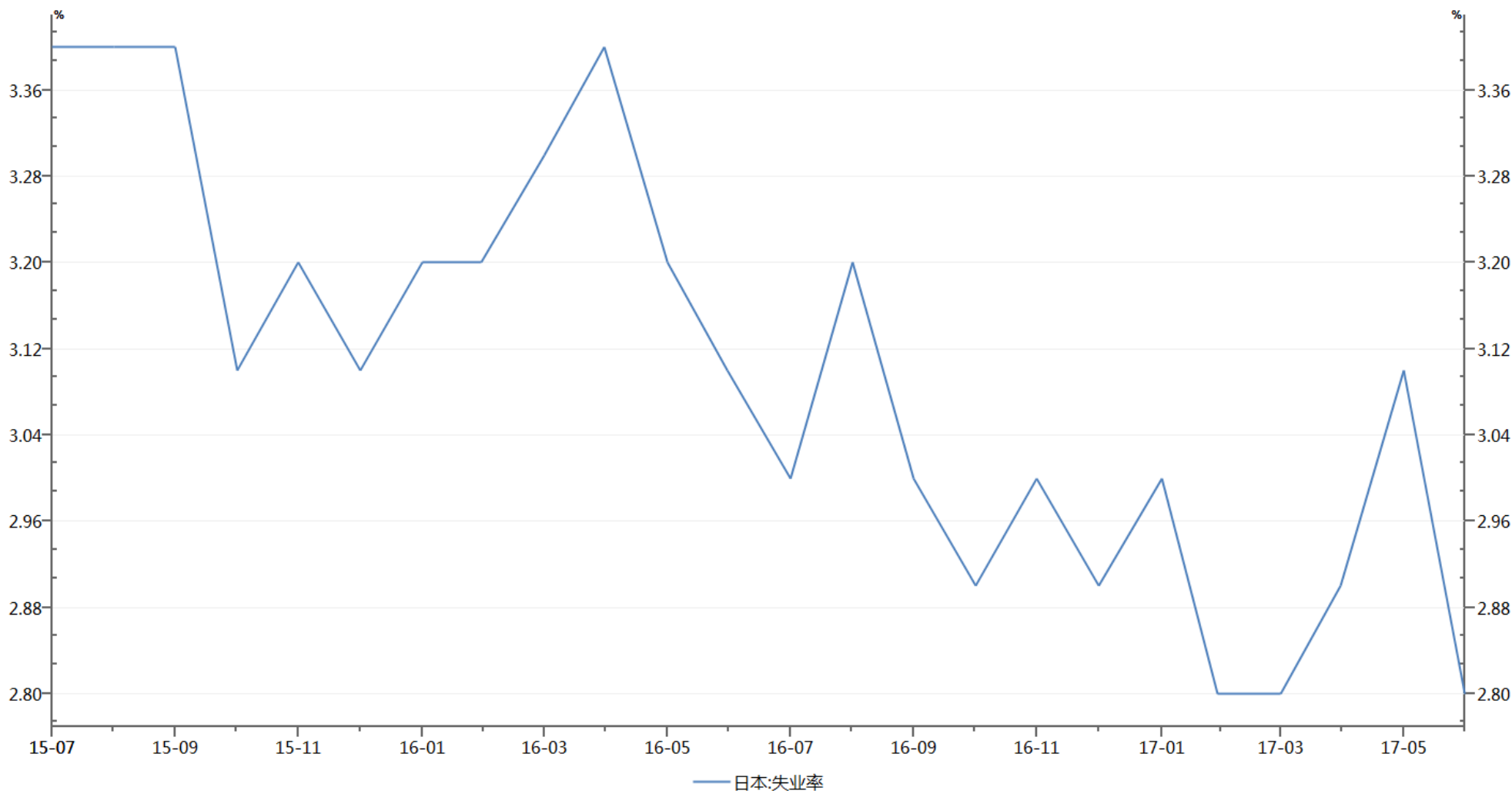
欧元（技术分析）



欧元兑美元周一（7月31日）在下
滑至日内低位1.1723之后反弹，目
前小幅回升至1.1740附近，不过日
内总体呈现小幅下滑态势。技术面
上看，以下这些点位本周将非常关
键。从周线上看，200周均线位于
1.1785，上周高点位于1.1776，
1.1735 是 2014 年下行趋势的
38.2%斐波那契回调位，进一步支
撑继续位于1.1711。上述这些价位
水平，将是本周欧元牛熊的关键，
一旦欧元升至200周均线1.1785上
方则进一步看涨，跌破1.1711则进
一步看跌，跌至1.1735附近同样也
有些看跌。不过投资者需要提醒投
资者的一点是，欧元的空头可能会
进一步浮现。

日本失业率

日本失业率出现下降，无疑利好日元，近期韩国因为萨德的事情导致商业受重创，相反带动了日本商业环境，雇员增加是经济向好的表现。



数据来源: Wind资讯



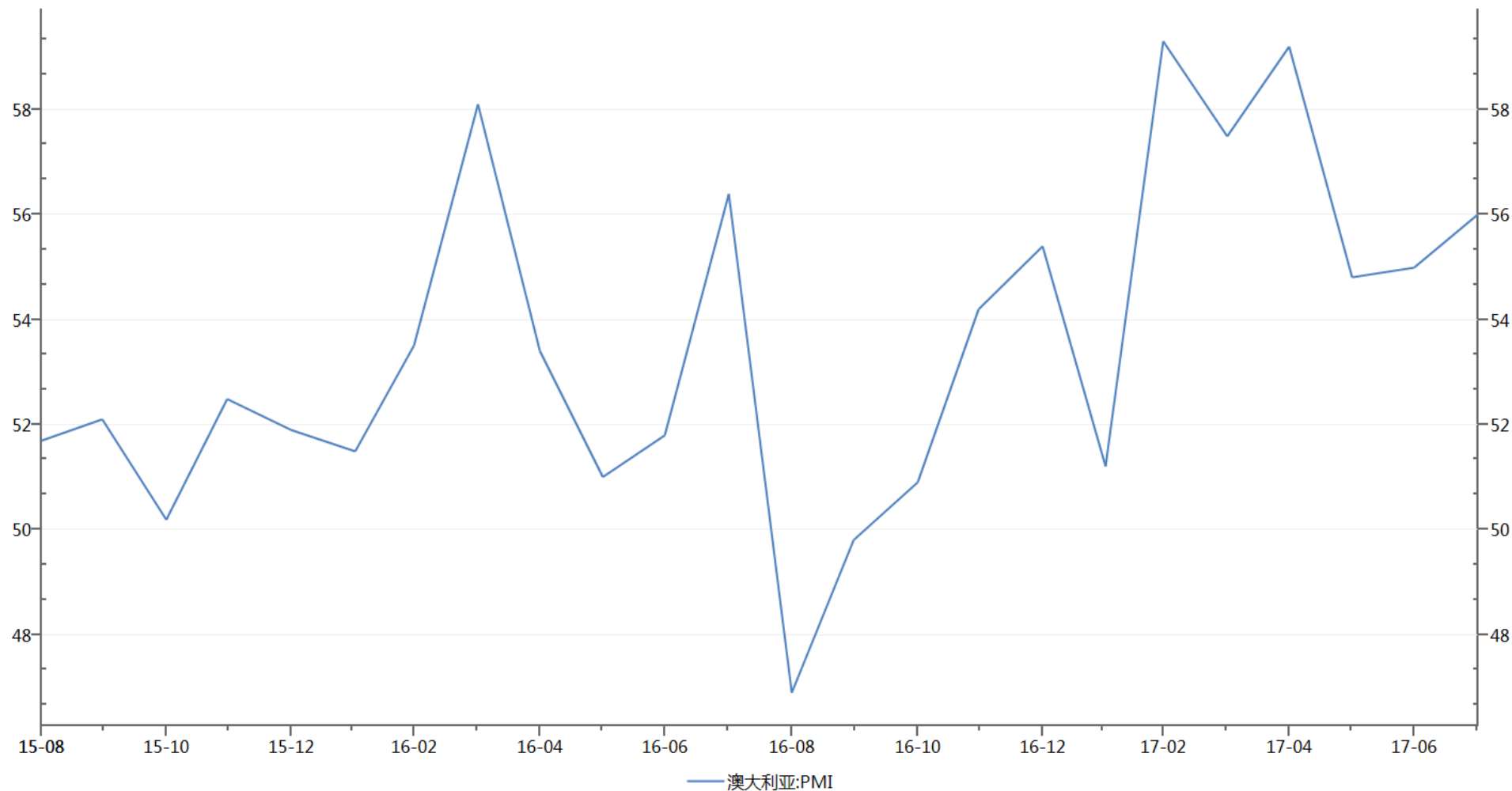
日本CPI数据与上月持平，大体还是归功于大宗商品的价格，所以目前来看市场对于日元还是持续看好，在QQE的实施下，日本通胀还将往2%的目标方向回升，至于何时能完成通胀目标，还需要等待一段时间的观察才知。

日元（技术分析）



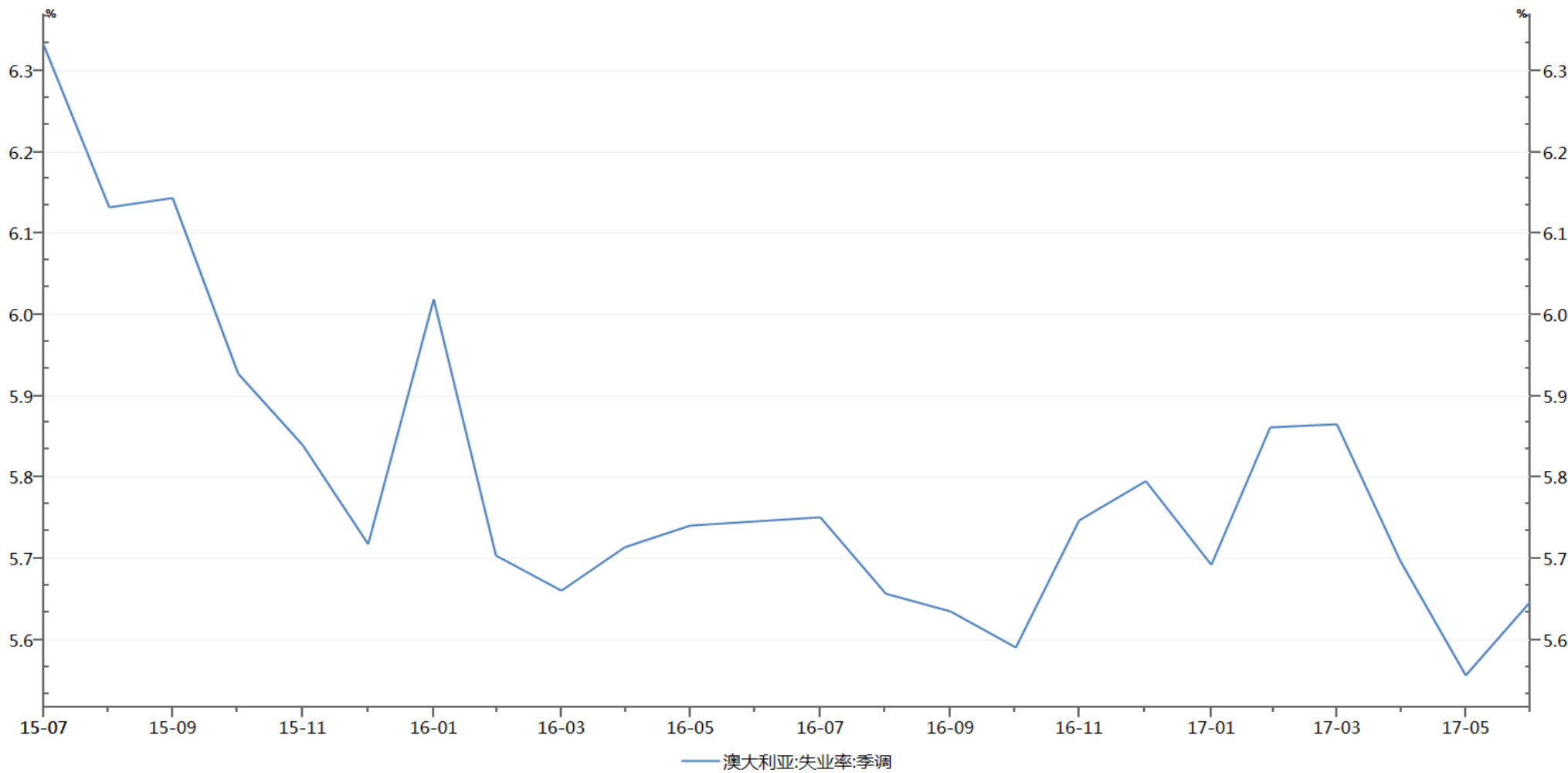
美/日受120周均线的压制比较明显，7月还是由于美元的下跌，让日元升温，但是从图上看，美元很有发动攻势，此处选择方向继续往下的概率较低，除非非农数据不及预期。所以可逢低做多美/日。

- 澳洲联储现金利率目标 **1.5%**，预期 **1.5%**，前值 **1.5%**。
- 全球经济全面提速，维持政策稳定符合经济增长和通胀目标。
- 对于澳大利亚经济的整体展望没有改变，未来数年，澳洲联储对于经济的增速预期是**3%**。近期核心通胀率有所下降。
- 中国负债率偏高带来中期风险，低水平利率将支撑经济。
- 地产行业的投资者面临更高利率。
- 澳元升值会对出口和就业展望带来压力。因为澳元升值，物价和经济增速可能将比之前预测的放缓。
- 部分市场房价上涨明显，有迹象表明房地产开始降温。
- 全球经济改善推高大宗商品价格以及澳洲国民收入。
- 房贷增速超过了缓慢的薪资增速。
- 未来几年，失业率预计将小幅下降。前瞻性指标显示就业将增长。
- 部分非矿业的投资抬升是预料之中的。
- 对消费的展望是不确定性的一部分。



数据来源:Wind资讯

澳洲PMI数据走强，对于澳元的上涨带来了积极的因素。虽然汇率上涨会给澳洲经济带来复杂性，但是就目前来看，澳元强势不是空穴来风。



澳洲6月失业率有所上升，季节性的因素占比比较重，但是近一年多来，澳洲的失业率还是比较稳定的，所以在就业率这一块，还是可以比较放心的。

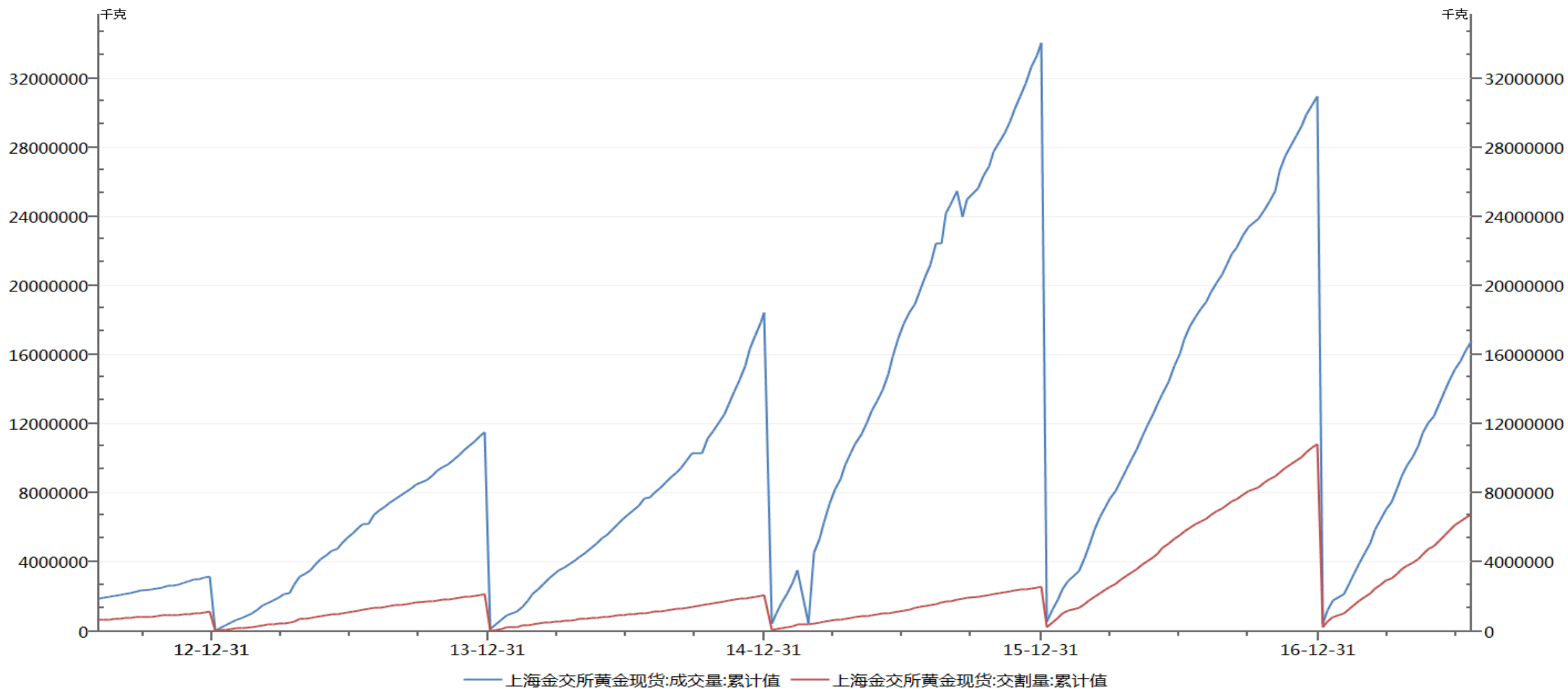
数据来源:Wind资讯

澳元（技术分析）



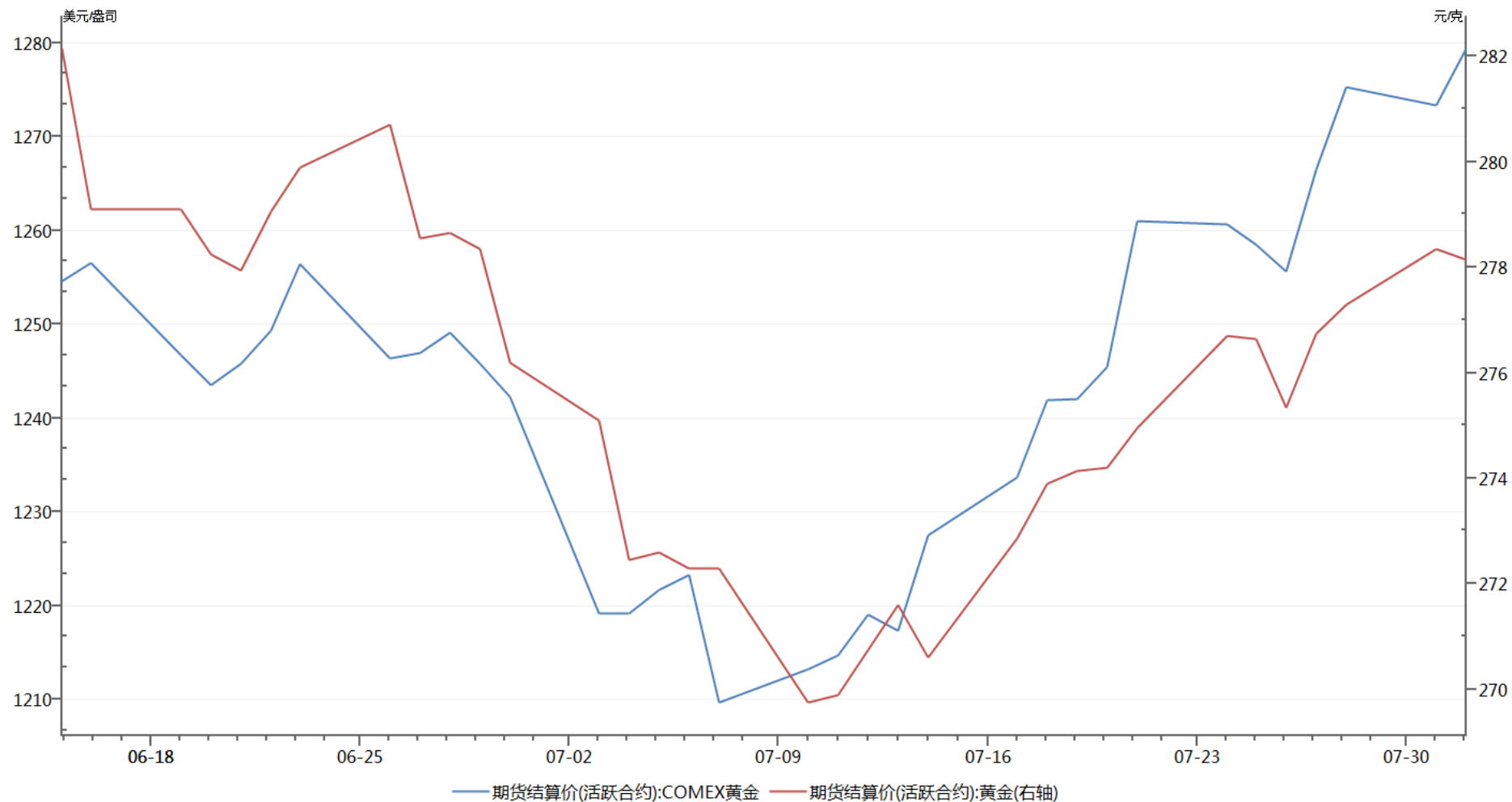
澳元在7月表现也非常好。同样是达到了200周均线的位置，并达到了2015年5月中的高点但是主力在测试此位置后出现了下跌，本月除非美国有更多负面的新闻，否则很大概率上来看，澳元回调的可能越来越大，建议逢高做空澳元。

上交所黄金现货成交量&交割量



数据来源:Wind资讯

黄金价格走势



数据来源:Wind资讯

7月黄金先抑后扬，走出了一轮上涨的行情，此次黄金上涨最大的原因就是美国6月经济数较差和美国政局不稳，随着7月的到来，相信市场会渐渐消化这些消息，8月头的非农数据将对黄金走势有着直接重要的影响，Comex黄金箱超过1300阻力还是相当大。

- 非农数据可能存在不确定性，如果非农数据不佳，那及时做好策略止损的价位。
- 美国政府危机持续发酵，导致市场继续担心特朗普政策的可行性和避险属性。美元指数首当其冲是被做空的工具。
- 英国脱欧出现逆转，各方面利好转向英国（欧盟这样做的概率很低），英镑将涨向脱欧前水平。
- 中印边境问题和朝核问题矛盾加剧，避险资金将涌入黄金和欧元、英镑、澳元。建议时刻关注。

• 免责声明

- 除非另有说明，本报告的所有著作权属上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面授权，任何个人或单位不得擅自复制或传播本报告内容。如有违反，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认为此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对报告所载资料的准确性或完整性不承担任何责任。本报告仅供参考，不作为投资决策的依据。投资者应独立判断，并承担相应的投资风险。
- 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建议。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

电话：021-80232040

微信：15921115786

QQ：569121249