

三大央行率先出击，9月 行情可期。

东方期货研究院 张一心



央行	利率	现状
美联储	1.00-1.25%	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	1.00%	加息25基点

- 策略方法
- 主要矛盾
- 主要风险

- 美元：目前看来，如果美元跌破91关口，90关口将成为最重要的心理防线，但是近期美元有一定的反弹需求，但是反弹不会很强烈预计在92-93之间。本周如想参与美元交易，可小仓位参与做多美元，如朝鲜做出进一步的举动，则继续做空美元是上策。
- 日元：美元/日元汇率后市需密切关注联合国对朝鲜的这一制裁进展以及飓风“伊尔玛”对美国经济的影响。如果朝鲜继续肆意妄为，日元将有很大的可能上行。
- 欧元：行长德拉整体讲话基调偏鹰派。但是，不能就此判定欧央行不会意外鸽派，目前欧元上行压力较大，需要更多利好，不然欧元多头势必会减少。上方1.21和1.22关口的阻力较大。如不出现风险事件，本周欧元可尝试布局空单，止损1.2080。
- 英镑：本周前半周有概率继续往上，周四的央行议息会议有可能成为指路标，如果央行态度偏鸽派，英镑有很大概率形成周线顶后往下，关注英国央行议息会议。建议周二周三开始布局英镑，如选择做空，止损1.3250。
- 澳元：本周澳元如走弱可能是比较好的做多机会。中国经济数据的良好给予澳元较好的上涨基础，加上澳元本身经济数据较好，所以中期澳元有做多的可能。
- 黄金：下周美联储议息会议释放的信号也将成为美元和黄金的重要转折点。本周操作上，如沪金1712跌破282后不止跌，可做空，止损283。如沪金1712止跌，可反手做多，止损281.50。

前美联储理事凯文·沃什（Kevin Warsh）、哥伦比亚大学商学院院长、经济学家Glenn Hubbard、设立“泰勒规则”（Taylor Rule）的斯坦福大学经济学教授John Taylor、前总统小布什执政时的经济顾问Lawrence Lindsey、前美国金融控股公司BB&T Corp.的CEO John Allison、前美国金融机构US Bancorp的CEO Richard Davis。包括耶伦在内，至少有七人都是下任联储主席的竞争者，其中除了科恩和沃什以外（呼声较高的两位），其他人都有坚实的经济学背景。

- 美联储副主席费希尔（Stanley Fischer）向总统特朗普和白宫递交辞呈，称因“个人原因”，有意下月——今年10月13日左右卸下美联储副主席和联储理事职务。
- 此外市场上其他的一些观点，此举为一步险棋。特朗普可能会考虑到政策连贯性和市场动荡风险，提名耶伦连任。也有经济学家认为，耶伦连任的可能性随着费希尔的辞职一同降低，为耶伦走后的团队带来平稳过渡。

- 美国纽约联储主席Dudley（永久投票权）：美联储持有的抵押贷款支持证券或降低了利率波动性。通胀今年“大幅回落”，这当然让人惊讶。美国通胀疲软导致投资者推迟对政策收紧的预期。哈维飓风可能带来天然气价格通胀。现在并不清楚低通胀是短期还是长期现象，接下来6个月是观察的关键期。暂时没有准备抛弃“菲利普斯曲线”，尽管美国潜在就业率可能高于预期。
- 美国纽约联储主席杜德利：美联储可能会相对迅速地缩表。美联储将继续逐步收紧货币政策。继续撤走宽松政策是适宜的。金融环境放松可能使得加息幅度可以更大。政策影响具有滞后性，这意味着通胀低于2%的目标时就要采取行动。
- 美国克利夫兰联储主席Mester（2018年有投票权）：美联储点阵图的循序渐进路径是正确的。到2018年3月份都按兵不动并非我所理解的循序渐进路径。在预估美国经济上，我并未将大规模财政计划纳入考量。美联储处于正常化的正轨之上。若美国经济出现实质性改变，必须有转向的意愿。预计失业率会保持在4.75%下方。薪资增幅偏低，在更大程度上系生产力增速偏低所致，而不是与劳动力市场的闲置问题关系更大。

- 据CME“美联储观察”：美联储9月加息25个基点至1.25%-1.5%区间的概率为0%，12月加息至该区间的概率为31.3%。
- 近期美国经济疲软，市场对于美联储在9月加息不看好，所以美元资产缩水严重，美元指数不断创下新低。

欧洲9月央行会议纪要：维持三大利率不变，维持月度购债计划600亿欧元不变。

- 若有必要，QE计划将持续到2017年12月或以后。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。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。

- 预计2017年GDP增速为 2.2%，创2007年以来新高，6月份时预期为 1.9%。预计2018年GDP增速为 1.8%，6月份时预期为 1.8%。预计2019年GDP增速为 1.7%，6月份时预期为 1.7%。
- 预计2017年通胀率为 1.5%，6月份时预期为 1.5%。预计2018年通胀率为 1.2%，6月份时预期为 1.3%。预计2019年通胀率为 1.5%，6月份时预期为 1.6%。

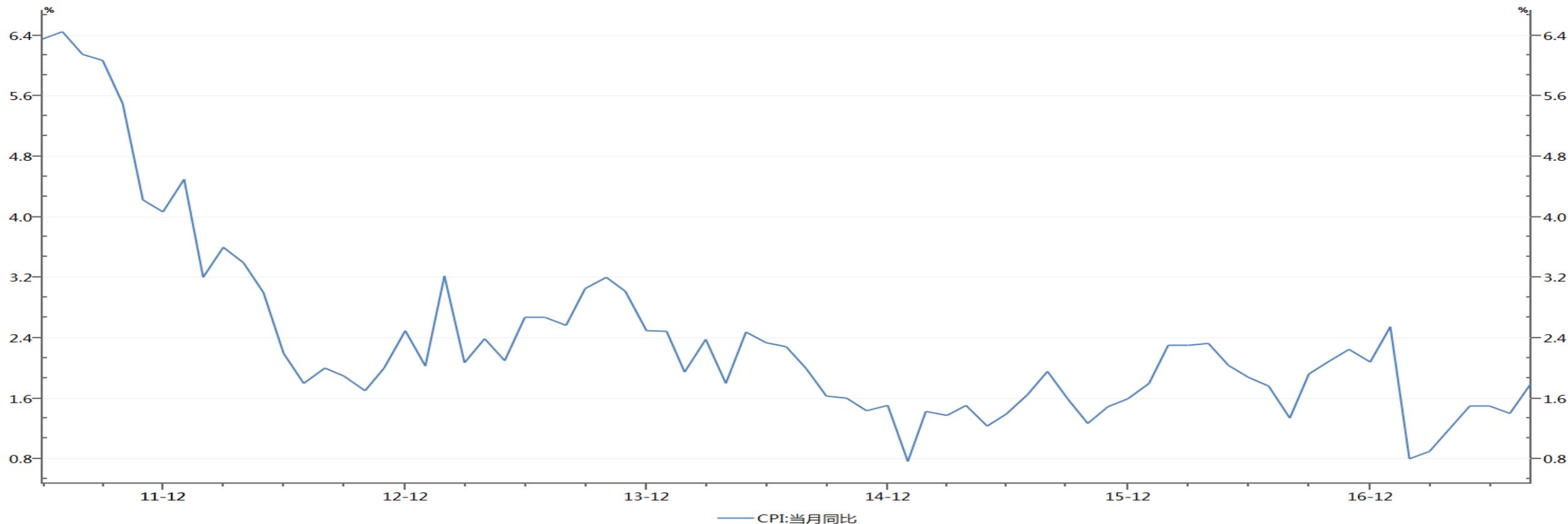
- 对于市场高度关注的QE计划何时开始调整，德拉吉称，很有可能会在10月作出QE的大部分决定，如果10月没有准备好，可能会推迟宣布QE决定。

- 澳洲联储公布利率决议，宣布维持指标利率在1.50%不变。澳洲联储指出，利率决定与经济增速和通胀目标保持一致，同时再度对澳元升值产生的负面影响加以了阐述。决议发布后，澳元兑美元短线急跌近30点，最新交投于0.7955附近。
- 澳洲联储指出，全球经济继续上扬。近几个月来，澳洲就业增强，前瞻性指标强劲。预计潜在通胀正逐步增加，家庭债务增速持续高于收入增速。看到房市逐步降温的迹象，部分市场的房屋价格快速上扬。矿业投资繁荣过后对经济的拖累基本结束。
- 对于澳元汇率，澳洲联储此次表示，如果澳元进一步升值，经济增长、物价可能会慢于预期；澳元升值对于产出、就业前景构成压力，并会导致经济增速放缓。

- 加拿大9月6日加拿大央行**加息25个基点**，利率调整为 1%，预期为不加息持平0.75%，前值为0.75%。
- 此前市场预计加拿大央行9月加息可能性有限，这次加央行意外加息，美元/加元跳水近300点，日内跌幅扩大至1.45%。盘中加元兑美元升至1美元兑1.2140加元，为2015年6月以来最高。

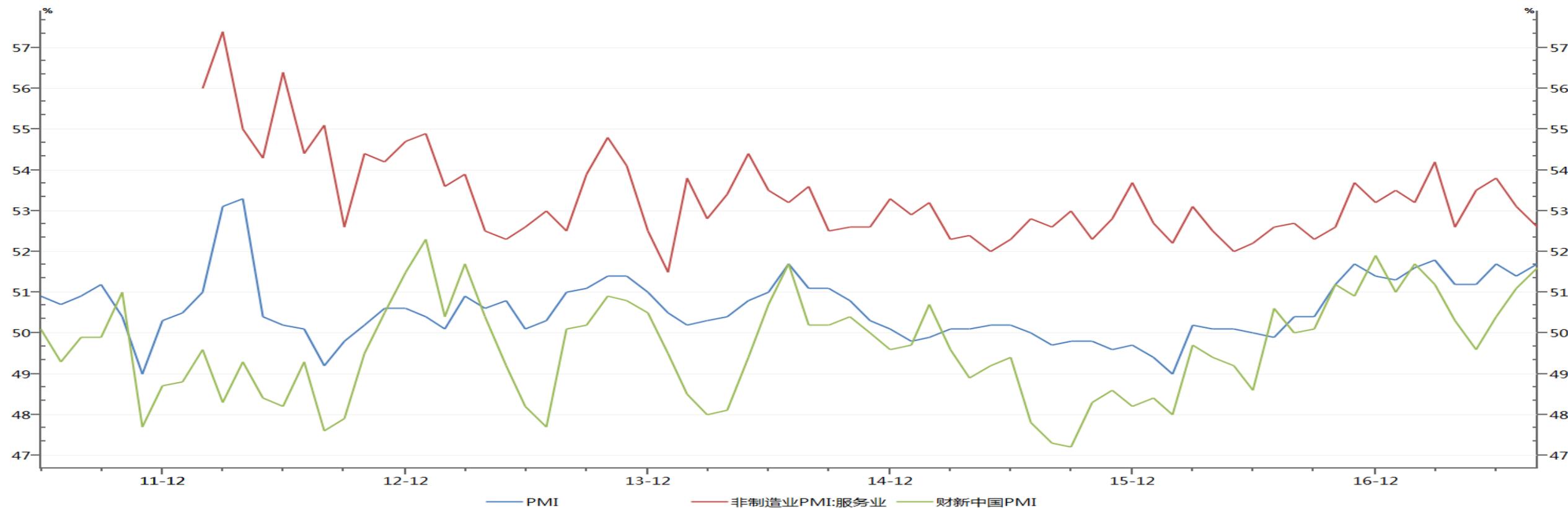
- 加拿大经济更加强健并超乎预期，这保证央行撤出已实施的部分刺激措施。未来货币政策考量不会是预设模式，行动将受数据和金融市场形势指引。自7月公布MPR以来，加拿大经济数据整体上以稳健速度持续增长，并且好于央行预期。其二季度GDP季率增长4.5%，远高于前三个季度的平均值3.6%。
- 近期强于预期的数据支持了央行有关加拿大经济增长变得更为普遍及可自持的观点。预计下半年经济增长步幅放缓，但GDP水准目前高于央行7月的预估。
- 虽然通胀仍然低于2%，但已经很大程度上处于预料之中，整体CPI和核心通胀指标都略微上扬。在就业和收入增速都稳固之际，消费者支出保持强劲，就业和薪资增长稳健，企业投资和出口的强势变得更为普遍。因应税收和地产政策的调整，部分地区的楼市看来正在降温。鉴于家庭债务高企，将密切关注经济对升息的敏感度。并将聚焦经济潜能和就业市场状况的发展。
- 全球经济扩张越来越同步。但是围绕贸易和财政政策仍有严重的地缘政治风险，美元因此走软。

中国CPI数据回升



数据来源:Wind资讯

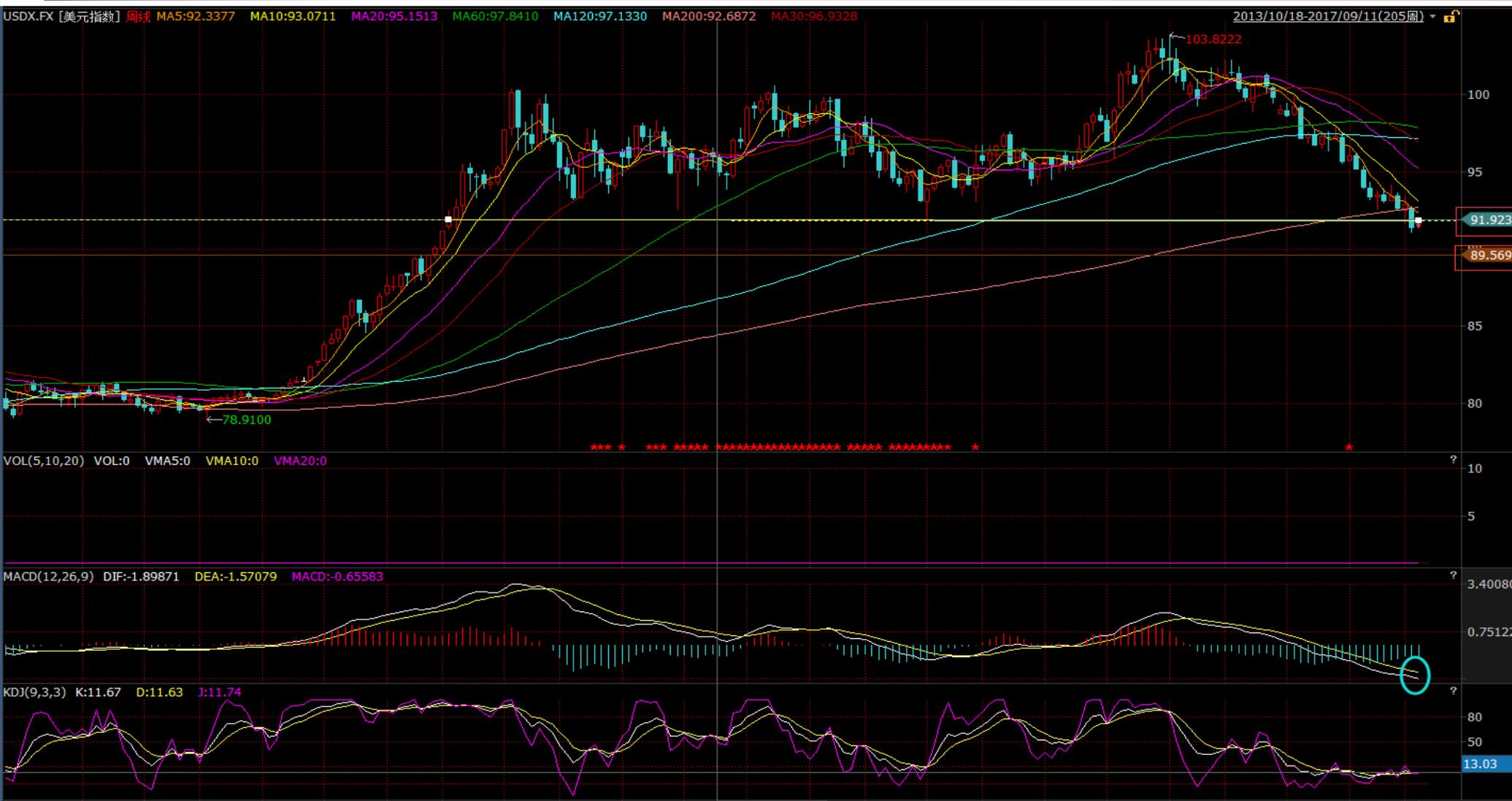
中国周六公布CPI数据，中国8月通胀数据超出此前市场预期，CPI同比增长1.8%，PPI同比增幅猛扩至6.3%。CPI好于预期的原因主要受鸡蛋和鲜菜价格上涨影响。但是还是值得注意，今年9月以来蛋、菜、肉等食品价格继续回升，但由于去年同期基数偏高，9月CPI同比有走低的可能。



数据来源:Wind资讯

PMI数据中，非制造业PMI数据稍有回落，但是财新PMI和官方PMI均有回升，并都高于50上方。暗示着下半年中国经济发展依然稳中有升，人民币近期的强势离不开经济数据的支持，所以人民币预计还将看涨一段时间。

技术分析（美元）



美元指数受到飓风，国内政治以及国际政治的影响，上周持续走低，在周线图中，从目前的走势看，美元指数跌破了2016年5月初的低位，继续往下寻求底部，目前看来，如果美元跌破91关口，90关口将成为最重要的心理防线，但是近期美元有一定的反弹需求，但是反弹不会很强烈预计在92-93之间。本周如想参与美元交易，可小仓位参与做多美元，如朝鲜做出进一步的举动，继续做空美元是上策。

技术分析（日元）



美元/日元汇率后市需密切关注联合国对朝鲜的这一制裁进展以及飓风“伊尔玛”对美国经济的影响。如果朝鲜继续肆意妄为，日元将有很大的可能上行。日本9,10月旅游人数将激增，外加韩国因为萨德部署的原因遭到抵制，对日元持续利好。

技术分析（英镑）



英镑上周试图挑战8月头的高位，本周前半周有概率继续往上，周四的央行议息会议有可能成为指路标，如果央行态度偏鸽派，英镑有很大概率形成周线顶后往下，关注英国央行议息会议。建议周二周三开始布局英镑，如选择做空，止损1.3250。

技术分析 (欧元)



欧洲央行9月决议维持利率及购债规模不变。在市场关注的欧元过强问题上，行长德拉基表示欧元波动是最大的不确定性，会进一步观察，但却没有流露进一步打压之意，整体讲话基调偏鹰派。但是，不能就此判定欧央行不会意外鸽派，目前欧元上行压力较大，需要更多利好，不然欧元多头势必会减少。上方1.21和1.22关口的阻力较大。如不出现风险事件，本周欧元可尝试布局空单，止损1.2080。

技术分析（澳元）



澳元上周走势势如破竹，站上了200日均线，本周澳元如走弱可能是比较好的做多机会。中国经济数据的良好给予澳元较好的上涨基础，加上澳元本身经济数据较好，所以中性的澳元有做多的可能。

技术分析（黄金）



Comex金上周强势冲破1360关口，从7月11日以来上涨了11.5%，避险是这几个月的主旋律，风险因素在9月可能会让市场持续紧绷，但是9月还有德国的总理大选，可能市场可能再次形成避险。随着黄金周的来临，对于中国市场对于黄金的需求料增加，金价如果下跌，会对金价有一定的支撑，最主要还是风险因素导致黄金上涨。下周美联储议息会议释放的信号也将成为美元和黄金的重要转折点。本周操作上，如沪金1712跌破282后不止跌，可做空，止损283。如沪金1712止跌，可反手做多，止损281.50。本周波动可能较大，注意防范风险。

- 英国央行鹰派并给予目前经济正面信号，加息预期回归。
- 朝鲜再次发射实验导弹，引发国际社会的避险需求。
- 美国遭受据飓风的损失超过预期，美元承压下跌，有可能打乱美联储的计划。
- 欧洲央行一改前期的托词，支持强势欧元，美元将雪上加霜。

• 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，任何个人或单位不得擅自复制或传播本报告的内容。如有任何侵权行为，我们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对报告所载资料的来源和观点的准确性、完整性、及时性、独立性、客观性及公正性不承担任何责任。本报告仅供参考，不作为任何投资建议的依据。投资者应自行判断并承担投资风险。
- 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!