

季度 市場 預測

2017

Q2



內容

引言：“行情盛宴結束了嗎？” 作者：Hussein Al Sayed	3
01 歐元美元 – 受制於政治不確定性	4
02 英鎊美元：漲勢受限於退歐問題	6
03 美元日元 – 日元受避險情緒提振	8
04 澳元美元 – 澳大利亞未陷入技術性衰退	10
05 黃金：受到不確定性提振	12
06 WTI原油：供應過剩問題捲土從來	14
Jameel Ahmad撰寫的文章：	16
▶ 退歐談判能否提振歐元英鎊？	16
▶ 美元離岸人民幣：人民幣能迎來反彈嗎？	17

引言

市場只是在經歷小幅回調？還是這是更大的調整行情的開始？為什麼媒體大張旗鼓地報導美股下跌1%？投資者應該逢低吸納還是更好地保護自己免遭進一步虧損？

這是自從美股週二劇跌逾1%我收到的最熱門的問題，但很不幸，在充滿不確定性的市場中，答案不是非黑即白。

股市下跌1%並不嚇人。2016年標普指數有21天跌幅超過1%，但該指數從2016年1月到11月18日美國總統大選仍累計上漲5%。自11月9日到3月初12.4%的漲幅很大程度上歸因於特朗普行情以及美國和全球經濟狀況得到改善。

不過，過去幾天的市場走勢表明第一階段特朗普行情已告結束。美國股市目前定價太多利好因素，現在我們要看一下過高估值的合理性。

令人擔憂的跡象

股票分析師們正在下調盈利增長預期，最近的蓋洛普調查顯示特朗普的支持了下滑到37%，競選時的承諾還縈繞在耳邊，這位新總統能否兌現諾言仍不得而知。

所以，我們需要大量的好消息才能促使投資者在這持續時間第二長的牛市中繼續買入，否則的話投資者可能因財政政策不明朗、股市估值過高失去耐心。



01 歐元美元

受制於政治不確定性

歐洲政治風險上升是2017年第一季度的主要市場主題，這拖累歐元走低。



每日

法國、德國和荷蘭大選令投資者感到不安，同時疑歐派政黨破壞歐元區統一的威脅上升也嚴重拖累了歐元人氣。由於美元走勢重振助推了市場對歐元/美元走向平價的猜想，2月份歐元人氣仍欠佳。雖然歐元/美元在第一季度末呈現反彈，但空頭仍佔上風，該匯率漲勢受限於1.09美元阻力位。



歐元人氣很有可能由法國大選主導，但值得注意的是歐洲的經濟數據在穩步改善。鑑於經濟數據呈現持續向好的跡象、通貨膨脹率達到2%的目標且整體經濟增幅升高，我們可能開始聽到歐洲央行(ECB)有關縮減QE的進一步言論。這對歐元有利，而且市場也在討論歐元長線而言被低估的話題。

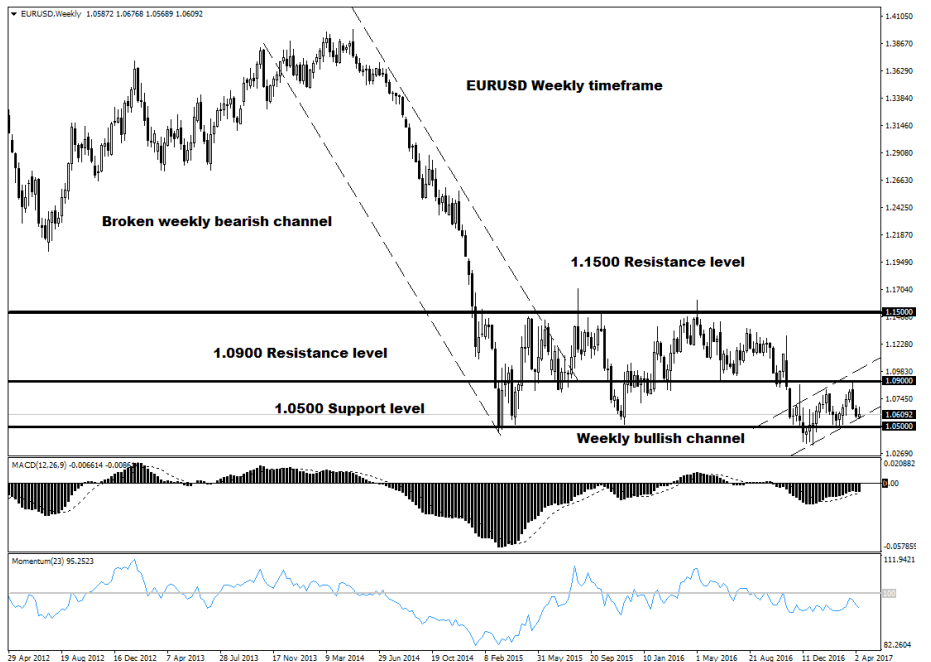
每周

美元方面，3月份的“鴿式加息”和美聯儲的謹慎態度重創美元多頭。保護主義擔憂和特朗普經濟政策不明朗驅動美元下行。儘管美元因經濟前景樂觀長線走勢仍向好，但目前面臨下跌風險，尤其是考慮到特朗普執政的不確定性。投資者仍對擬議中的減稅、財政支出促進經濟增長保持謹慎樂觀，而且促增長力度不及預期的威脅可能嚴重拖累美元。

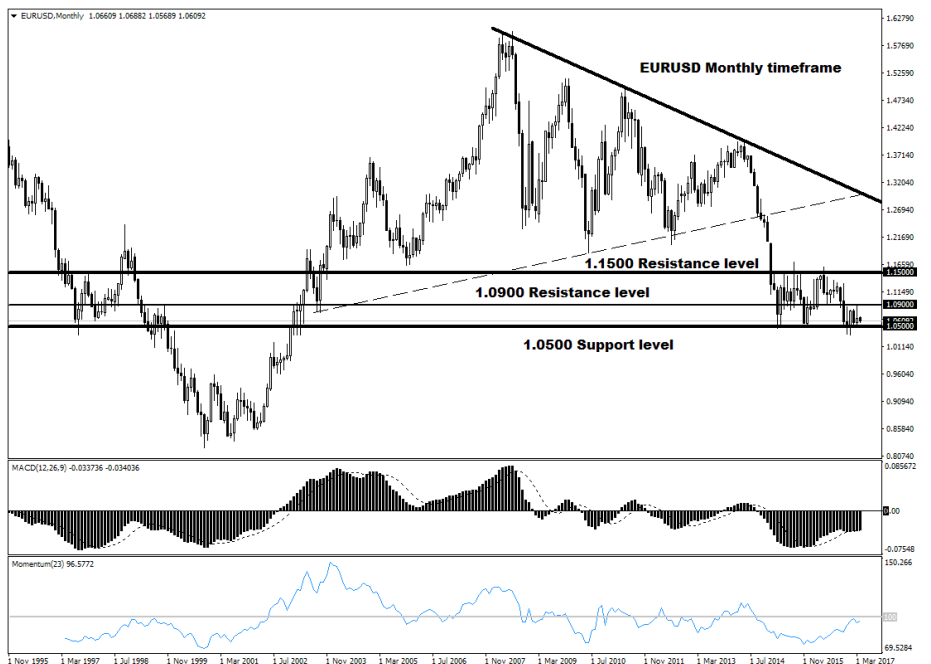
這值得留意，因為我們過去很多次看到一旦投資者解除美元頭寸，歐元/美元立即反彈走高。

從技術角度看，日線圖上歐元/美元處於強大拋售壓力下，已跌破1.750美元支撐位。若歐元/美元日收盤低於1.0750美元且跌向1.0700美元，將標誌著上漲趨勢的結束，因為前期上行低點已跌破。該匯率週收盤降至1.0700美元下方後，下一支撐位見1.0500美元。儘管日線圖和周線圖在轉向看跌，歐元/美元在月線圖上仍寬幅波動，1.1150美元構成強大阻力。短中期內多頭看上去有望收復失地，但只要該匯率仍在1.1500美元下方，歐元/美元平價仍可能變成現實。

另一種情況，如果歐元/美元突破1.0900美元阻力位，多頭將攻城略地。該匯率回升至1.0900美元上方將為其上探1.1100美元和1.1500美元打開通道。



每月



02

英鎊美元

漲幅受限於退歐問題

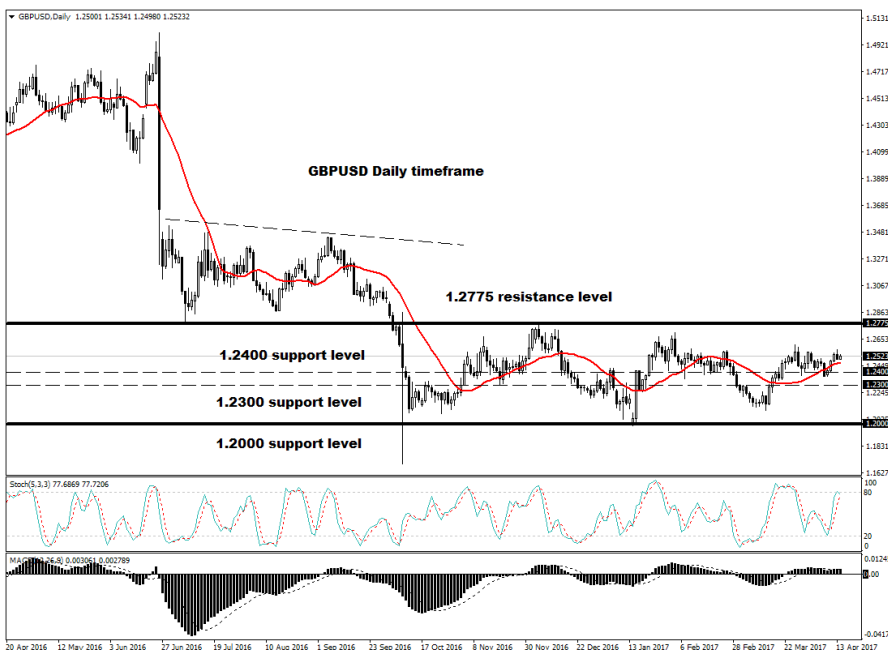
英鎊在2017年第一季度一再承壓，原因是退歐局勢的發展抑制了投資者對英鎊的興趣。



每日

不確定性是交易英鎊一大主題，空頭利用極低的買盤人氣發起一輪又一輪大規模拋售，英鎊跌跌不休。在接近一季度末時，英鎊/美元開始有所反彈，但這無關乎人氣改善，更多是由於美元持續疲軟。

英鎊趨勢嚴重看跌，即使上漲，也被空頭視為逢高拋售的機會。



隨著《里斯本條約》第50條最終被觸發，英國與歐盟的正式談判定於6月份開始，英鎊料迎來劇烈震盪走勢。投資者擔心談判進程複雜，同時對硬退歐繼續嚴重拖累英鎊人氣的擔憂揮之不去。蘇格蘭計劃再次進行獨立公投的消息更加劇了退歐問題，若蘇格蘭未來進行第二次公投，將給市場帶來更多的不確定性。

宏觀方面，市場仍對退歐公投結果將怎樣影響英國經濟存在擔憂。儘管英國失業率降至1975年以來的最低水平，但平均薪資下降、通脹上升令人不免擔心英國以消費驅動的經濟增長。目前通脹率為2.3%，可能超過平均薪資增長，這是未來需要關注的問題。

隨著第二季度的到來，如果英國和歐盟談判局勢惡化，那麼將重挫英鎊/美元走勢。退歐談判將成為媒體關注熱點，因此市場對其他經濟數據會較為平淡，因為人們對宏觀基本面的關注度將不及退歐談判。

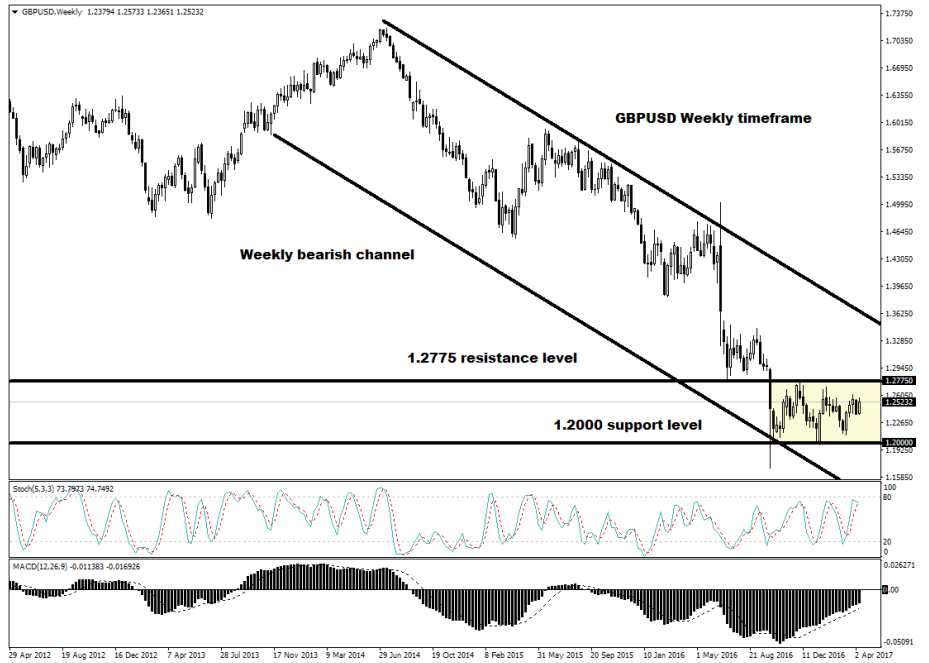
總而言之，交易員們一直利用英鎊/美元的技術性反彈機會推動英鎊走低，看上去這會是投資者第二季度繼續採用的思路。

從技術面看，英鎊/美元在日線圖上仍寬幅波動，1.2775美元構成強大阻

力，1.2000美元依然提供強勁支撐。雖然美元疲軟令英鎊/美元在日線圖上呈現一定的技術性上漲趨勢，但該匯率漲勢可能受限於1.2550美元。200日簡單移動均線、MACD和隨機指標等都顯示英鎊仍處於壓力之下。

從周線圖看，英鎊/美元保持下行，空頭在1.2775美元下方牢牢佔據控制地位。週收盤跌破且回落至1.2300美元或為空頭推動英鎊/美元下探1.2000美元提供足夠的動力。要在月線圖上維持長線下跌趨勢，空頭需要推動英鎊/美元有效跌破1.2000美元，下一支撐位見1.1900美元。

每周



每月



03

美元日元

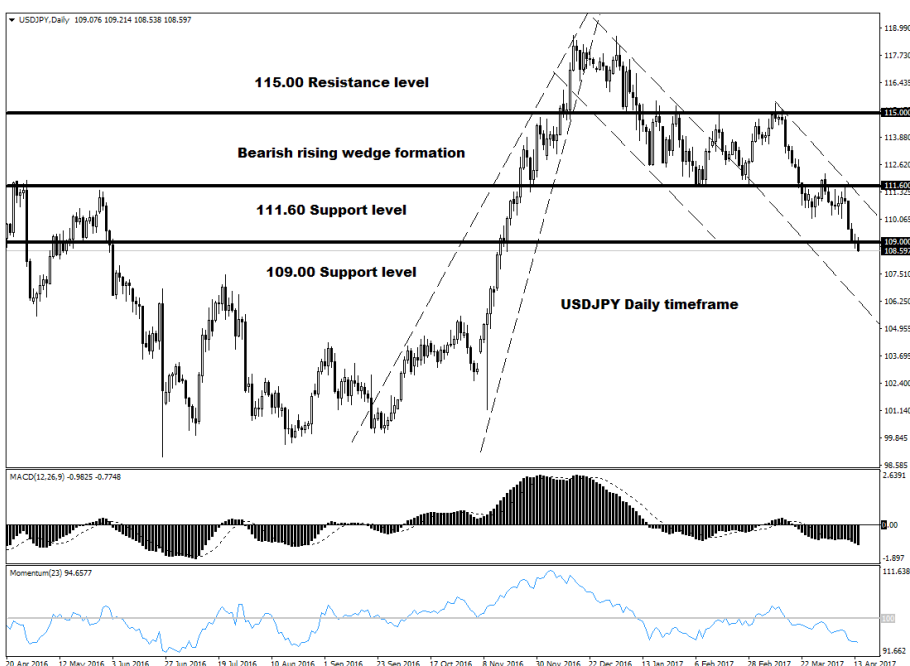
日元受避險情緒提振

2017年第一季度，美元和日元之間持續的拉鋸戰使得美元/日元陷於300點的波幅內。



每日

日本央行消極的貨幣政策立場使得美元/日元第一季度主要由避險情緒和美元走勢驅動。第一季度末，對保護主義的擔憂、特朗普執政前景不明以及美聯儲立場不如預期強硬共同削弱了美元走勢、提升了日元需求。投資者對即將出現的技術性突破保持高度警惕，該匯率近來跌破關鍵支撐位或是進一步下行的首個信號。



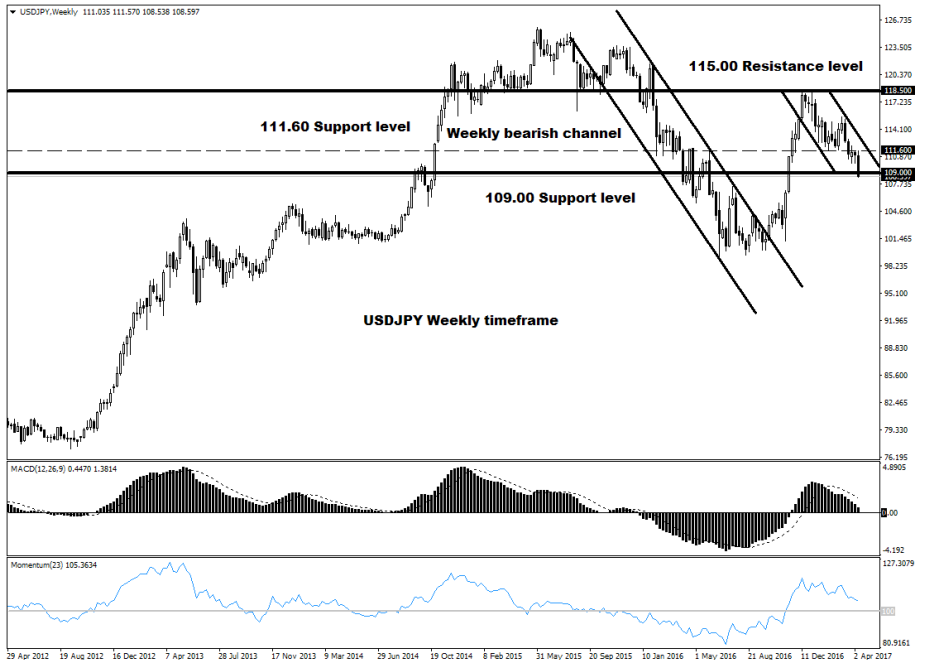
➤ 每周

日本經濟基本面方面，前景轉向令人鼓舞，尤其是2016年GDP增幅終值向上修正至1.2%。企業開支穩定增長、投資上升是提升日本經濟復甦信心的關鍵因素。市場預期央行將在2017年實施財政和貨幣政策進一步促進經濟保增長，日元人氣有望轉向積極。

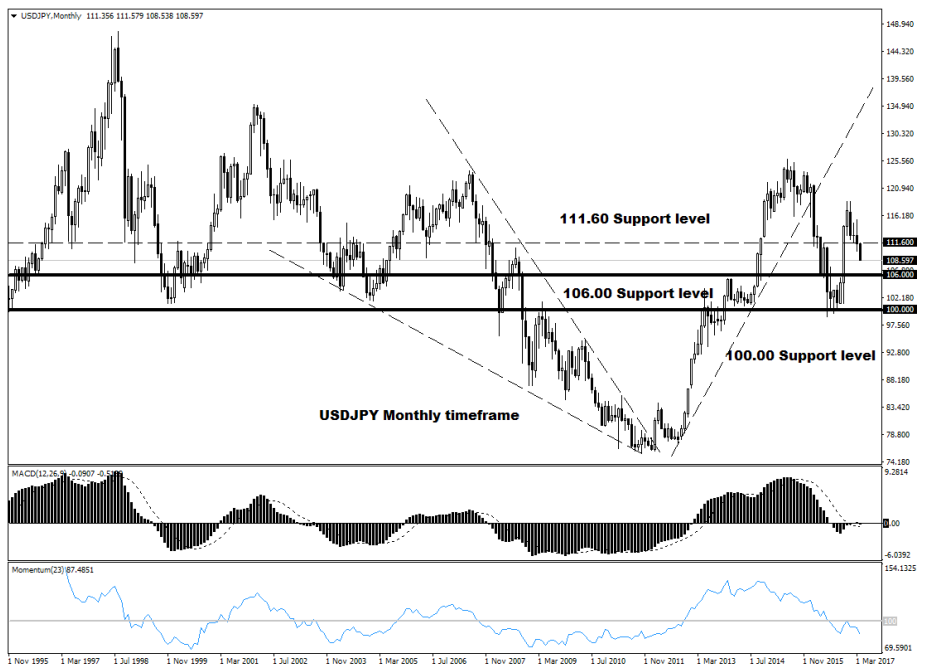
從日本以外的因素看，投資者關注美元走勢，美元表現將繼續在美元/日元的走向中發揮關鍵作用。最近美元走勢不佳，圍繞特朗普政府的不確定性和保護主義擔憂打擊了美元。如果美聯儲繼續對加息時機保持鴿派立場，特朗普未能明確經濟改革細節，那麼投資者對美元的耐心可能耗盡。

美元走勢不穩定加上市場不確定性上升令投資者預測美元/日元會進一步下滑。避險情緒被視為支持日元需求的催化劑。

投資者必須嚴密關注美元/日元技術圖表，目前該匯率跌破111.60日元可能是更大下跌行情的開端。多頭捍衛了111.600日元整三個月，如今跌破該水平，使美元/日元面臨更大的拋售壓力。鑑於技術面開始轉向看跌且匯價在20日移動均線下方，預計該匯率下一支撐位在109.00日元。



➤ 每月

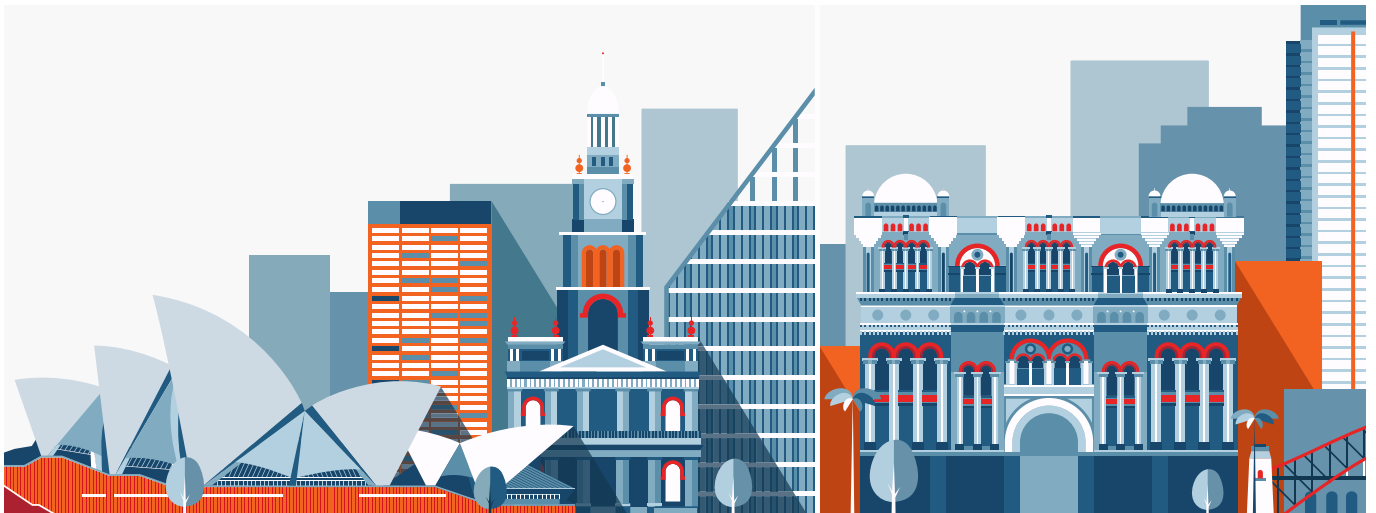


從周線圖看，美元/日元正在形成下跌通道，目標指向109.00日元和107.00日元。避險情緒上升以及美元持續走軟將鼓勵空頭未來利用匯價跌破109.00日元的機會推動其下探106.00日元。

04 澳元美元

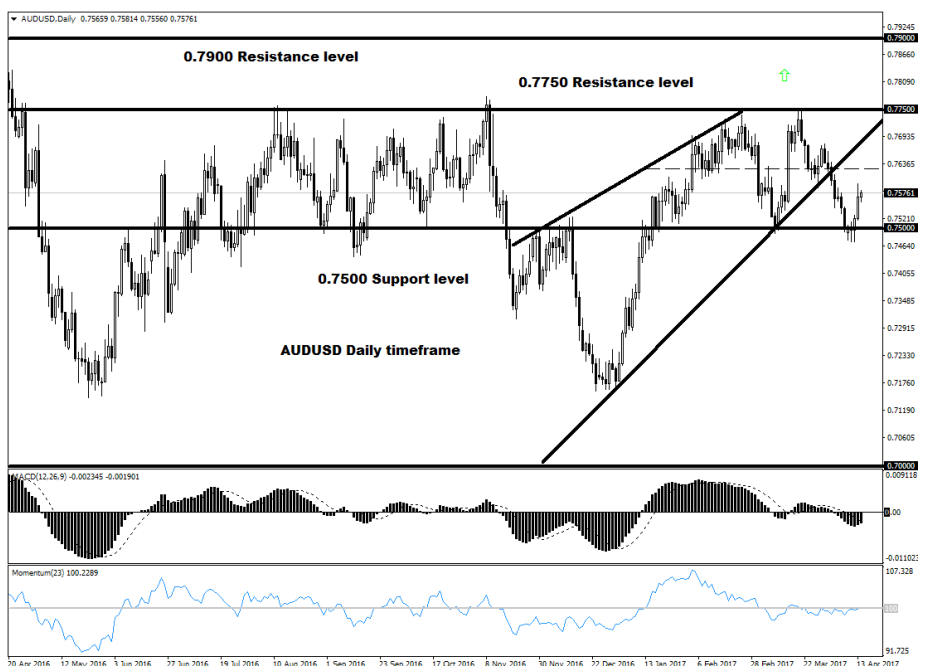
澳大利亞未陷入技術性衰退

2016年最後一個季度，澳大利亞經濟呈現大幅反彈，自上一季度的大幅下滑中回升，增長率達到1.1%。



每日

鑑於澳大利亞保持著25年連續季度增長無衰退的紀錄且2016年整體經濟穩定增長2.4%，該國的經濟前景看上去依然樂觀。支持澳元需求的因素還包括澳元收益率在發達國家市場中居於前列，而且澳大利亞也未出現近來在英國、歐洲和美國風生水起的反建制風潮，這也使澳元受益。



➤ 每周

澳元的另一個支持因素是最近的數據顯示中國經濟增長穩健。中國是澳大利亞的主要貿易夥伴，也是礦業產品等大宗商品的進口國，中國經濟前景向好同樣也利好澳大利亞。如果中國經濟長期內繼續企穩，對澳大利亞的大宗商品需求上升，那麼將為澳元提供額外的支持。

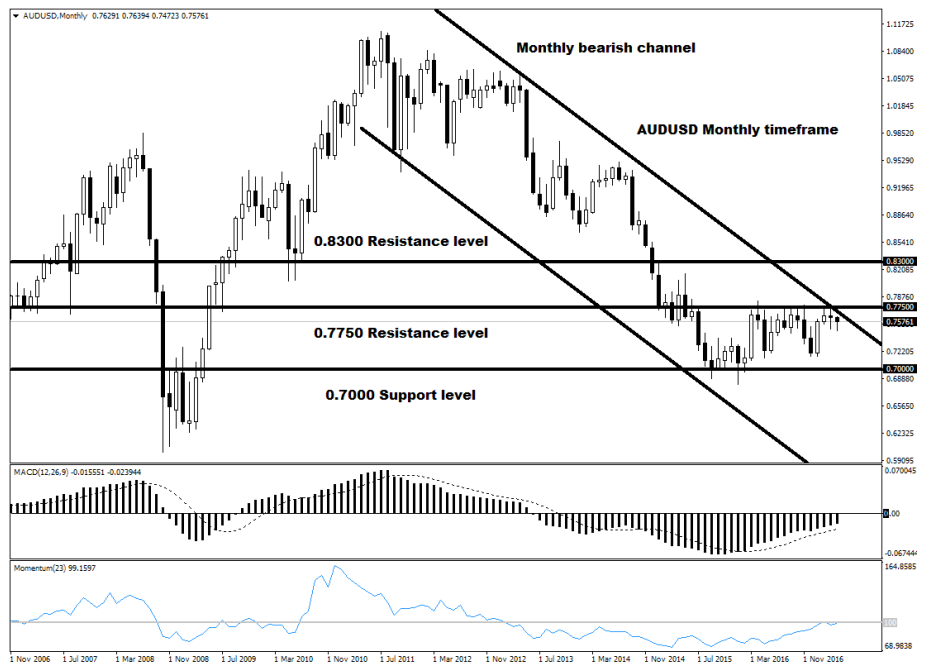
從技術面看，澳元/美元受益於第一季度出人意料的上漲動力。不過，雖然不斷有經濟前景改善的跡象，技術交易員現在或許會留意澳元回調的可能性。0.7550美元被視為澳元/美元進一步上行的重要關口，該匯率需要突破這一水平才能上探0.80美元。這意味著澳元料在這些水平附近承受一些拋售壓力，若果真如此，澳元/美元可能快速下跌。

週線圖上，交易員關注0.7550美元如何再度扮演重要的阻力線。儘管澳元/美元在日線圖上前景依然向好，但月線圖上看跌，0.7900美元構成關鍵阻力。若澳元/美元在幾次測試0.7750美元後未能突破0.7900美元，那麼將形成下跌旗型技術圖形，從而為該匯率在較長期內跌回0.7000美元打開通道。

總的來說，澳元/美元需要月收盤高於0.7900美元才能表明月線圖下跌趨勢結束，技術上要求該匯率回升至2015年年中以來的高位。



➤ 每月



05

黃金

受到不確定性提振

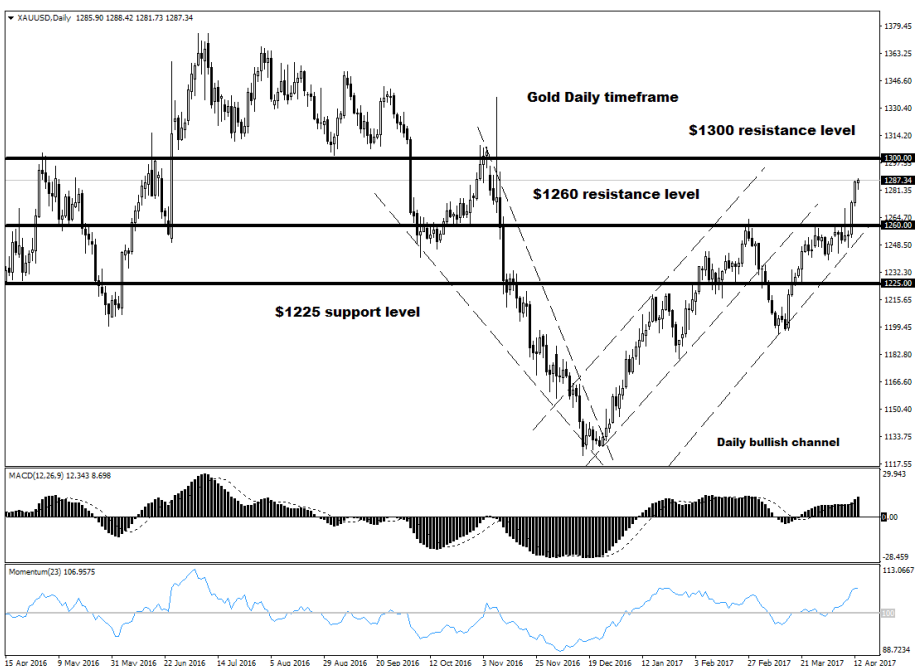
黃金在今年初重獲青睞，在不確定時期被投資者作為親密盟友。 2017年至今，金價已上漲約140美元，看上去金價上探1300美元只是時間問題。



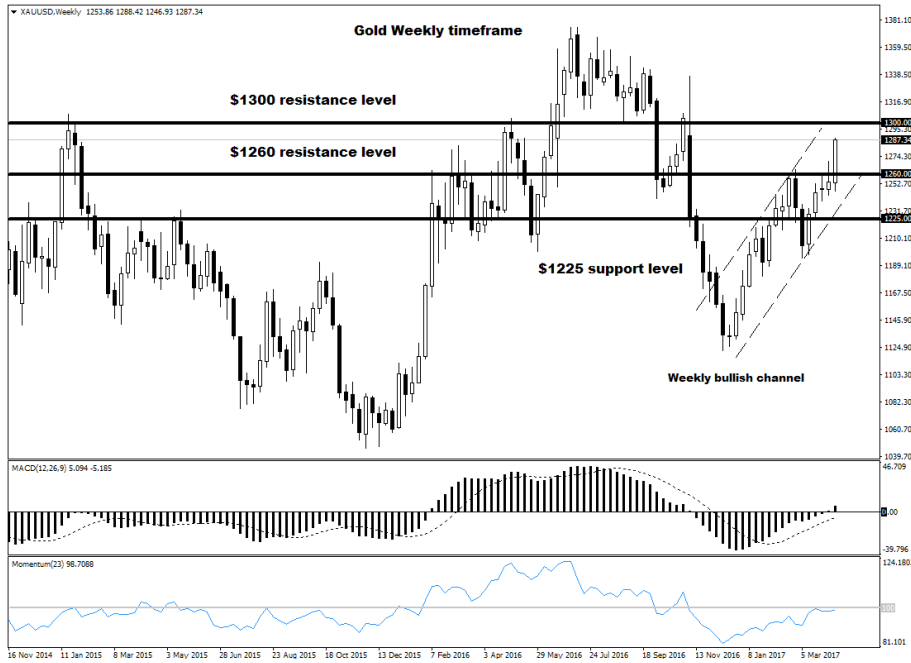
每日

多個因素支持黃金需求，包括地緣支撐風險、特朗普兌現競選承諾的不確定性、對股市估值過高的質疑以及對歐洲大選結果的擔憂。

進入2017年第二季度，黃金市場保持上行趨勢。鑑於市場對保護主義的擔憂重燃、退歐局勢發展不明朗等，金價仍將獲得良好支撐。黃金本季度有望收高，尤其是投資者對特朗普快速推進政策能力心存疑慮，這降低了風險資產需求。



每周



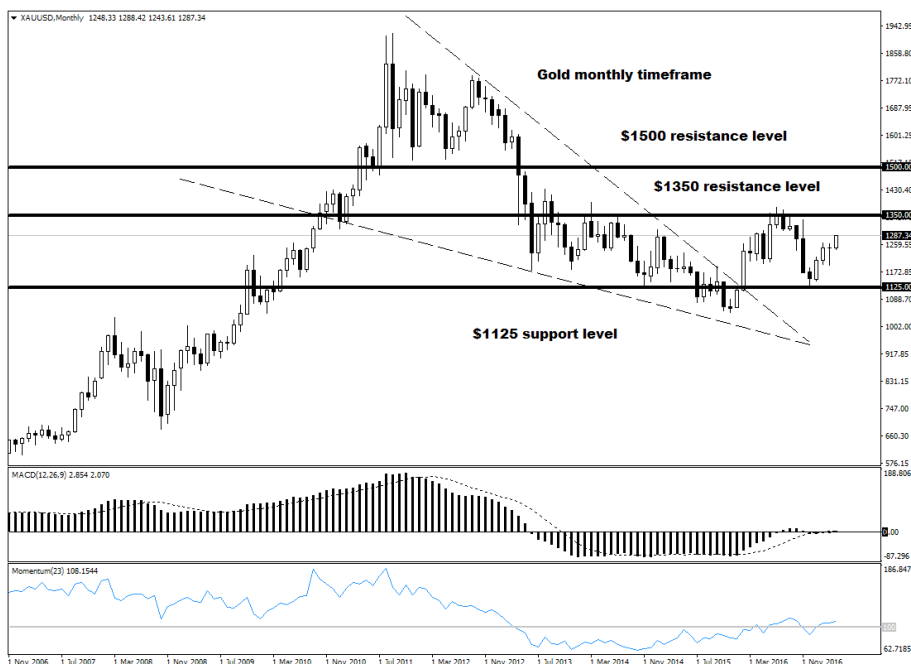
另一個支持黃金價格反彈的因素是地緣政治風險上升。沒人預料到美國總統特朗普會下令空襲敘利亞，這一意外消息促使投資者定價更多的風險溢價。提到特朗普，要知道正是對特朗普通過財政支出提振美國經濟增長的樂觀預期推動了風險資產的上漲行情，而特朗普推進新政困難重重將進一步推升黃金的需求。

不時會打擊黃金需求的是黃金走勢仍對美國加息預期極為敏感。不過，美聯儲對加息採取謹慎態度可能降低金價的下跌風險、擴大漲幅。央行3月份

的“鴿派加息”抑制了市場對美聯儲2017年加息四次的預期。美聯儲表現出來的謹慎情緒令美元走軟，保護主義和特朗普執政擔憂一定程度上打擊了美元需求，黃金仍受支持。

從技術角度看，所有的圖表均顯示黃金多頭重新佔上風，月線圖顯示若金價突破1260美元，則將上探1300美元。月線圖上，金價開始獲得動力，有效突破1260美元將為其進一步升向1300美元打卡弄到。週線圖呈現金價自1125美元大幅反彈，突破20週簡單移動均線，說明中長期有進一步上行空間。

每月



同時來看三個時段圖，週線圖上形成三白兵形態，這預示著日線圖上即將突破1260買美元。鑑於美元下滑，未來幾週不確定環境可能推升避險情緒，金價有望突破1300美元、甚至升向1350美元。

06

WTI原油

供應過剩問題捲土重來

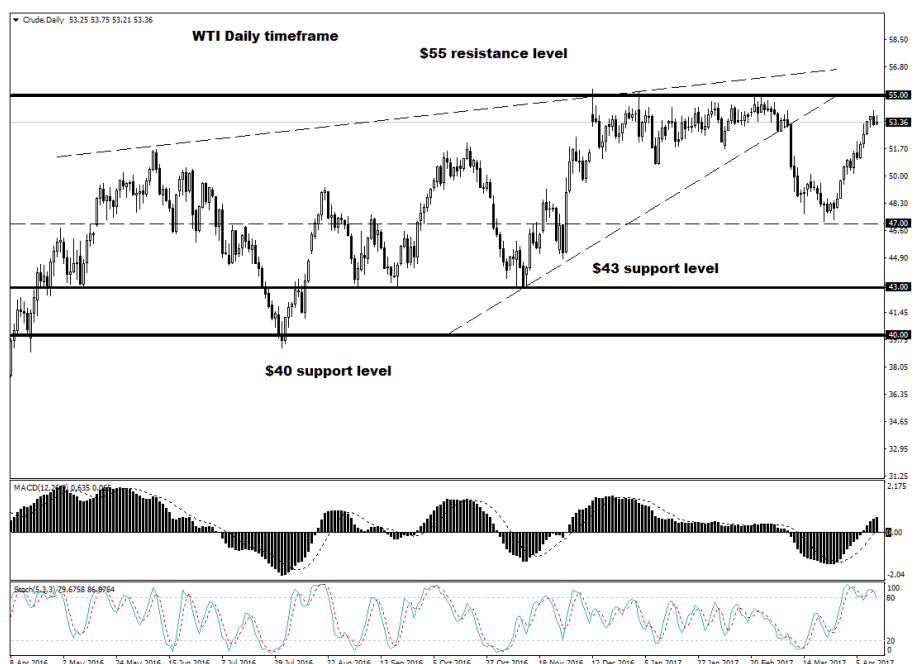
原油市場在2017年第一季度走勢震盪，時漲時跌，主要的催化劑仍是市場持續供應過剩。



每日

說實話，供過於求仍是原油市場主題，歐派克和非歐佩克國家延長減產期限的壓力增大。這些產油國受到關注需要繼續減產的原因是油價上漲和美國庫存不斷上升的關聯性已再度出現。

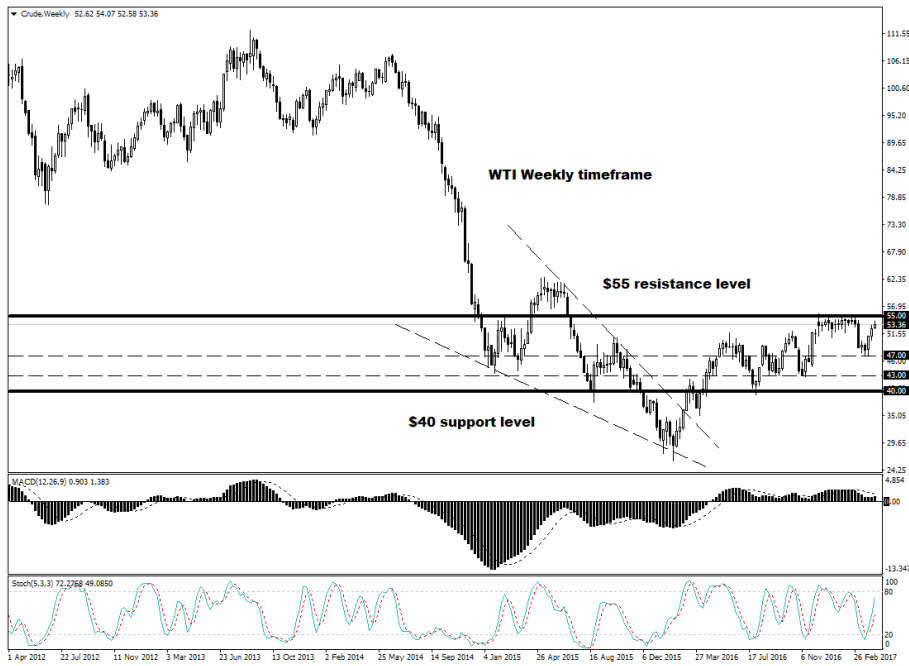
第一季度原油市場消息大部分都是美國頁岩油企業不斷恢復生產抵消了歐佩克為穩定市場所作的努力。雖然多數投資者對歐佩克再將減產協議延長六個月保持樂觀，但問題是此舉對油價長期走勢是否能產生真正的影響。



那些願意減產以實現價格穩定的產油國也需要警惕其他產油國的過量生產。油價大幅反彈的可能性有限也源於目前歐佩克和非歐佩克簽署的減產協議不受法律約束。

美國的問題也懸而未決，那就是特朗普可能對原油市場產生什麼影響？特朗普在他勝選前多次表示計劃推進美國石化行業並打算通過向鑽探企業開放更多的區域來增加該行業就業。特朗普已向能源公司TransCanada發放許可，建設Keystone XL輸油管線，這引發人們進一步猜測特朗普任內會有多個過去被擱置的項目開工建設。

每周

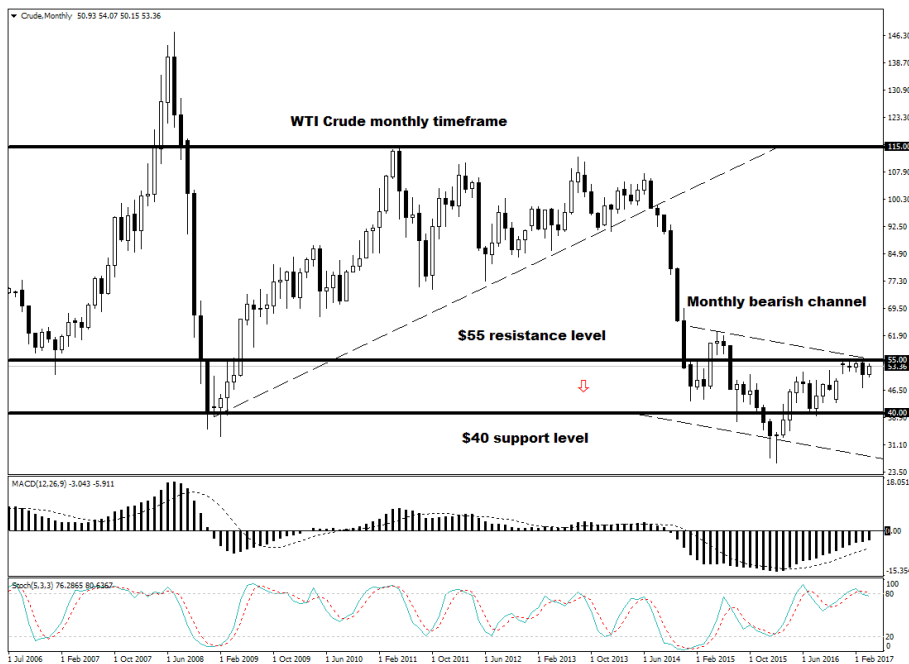


歐佩克減產的努力一定程度上仍是有意義的，但特朗普有關增加石油鑽探的言論以及美國放鬆監管將繼續對原油市場產生不利影響。

原油市場趨於下行，空頭將繼續利用油價繼續反彈機會發起新的拋售。總的來說，原油市場基本面仍非常不佳。

從技術前景看，WTI原油在月線圖上未能突破55美元，該水平繼續構成關鍵技術關口。週線圖上油價不斷走低，MACD等滯後指標也顯示油價走勢向下。

每月



日內技術交易員密切關注油價對50美元心理位的反應，該水平將轉為動態阻力位，推動油價下行。日線圖上，若油價跌破上升楔形將加劇看跌前景，如果油價回落至50美元下方，那麼就有可能重新測試47美元。

退歐談判會提振歐元/英鎊嗎？

作者：FXTM富拓市場研究副總裁Jameel Ahmad

進入第二季度，市場預期歐元/英鎊將延續去年6月英國退歐公投結果出爐以來的上升動力。我個人的觀點是歐元嚴重超賣，要不是歐洲政治風險四伏，我也支持歐元/英鎊上漲預期。距離法國大選僅剩幾週，雖然最近看來極右翼候選人瑪琳娜·勒龐勝出的機率有所下降，但去年英國退歐公投和美國大選的結果告訴我們不應該對實力弱的一方掉以輕心。

很多人認為英國退歐帶來的持續不確定性和英國首相特蕾莎·梅最終觸發《里斯本條約》第50條是歐元/英鎊走強的催化劑。的確，這些是主要風險，但很大部分現已反映在英鎊走勢中，如果特蕾莎不急於開始與歐盟的正式談判，上述風險不會加劇。如果特蕾莎向市場暗示她會利用兩年談判期的全部靈活性，那麼投資者將會降低對歐元/英鎊的看漲預期。

從技術面前景看，最近幾個月歐元/英鎊走勢震盪，第一季度基本波動於0.84英鎊和0.88英鎊區間內。該匯率需要周收盤高於0.88英鎊才能支持長線看漲趨勢，否則的話投資者可能繼續逢高拋售。

我個人繼續密切關注歐元/英鎊是否會在周線圖上收於0.84英鎊以下，因為這會給市場帶來強勁的信號，即該匯率可能繼退歐公投走高後迎來回調。

美元離岸人民幣：人民幣將會回升嗎？

作者：FXTM富拓市場研究副總裁Jameel Ahmad

人民幣有望在2017年第二季度重獲動力，儘管此前對美國總統特朗普可能將中國列為貨幣操控國的擔憂曾推動人民幣在美國大選後跌至歷史低點。7被市場視為心理目標，但投資者需留意美元兌離岸人民幣看上去可能升破6.90元時中國央行干預匯市的可能性，因為預計中國央行會像一堵防禦牆一樣阻止人民幣達到進一步低點。

從宏觀角度看，有一種看法認為人民幣在當前水平被低估，但確實需要指出美元兌其他主要貨幣仍走強。如果人民幣也在美元全線走強之際下行，這會利好人民幣兌一籃子不同貨幣的關係。投資者也應該關注特朗普是否能進一步明確有關貿易保護政策的競選承諾，因為目前這並不明朗，從而可使人民幣免受進一步拋售壓力。

可能帶動人民幣走向發生變化的是外匯市場上美元進入持續疲軟期。自特朗普就任總統以來，數次出現過這種情況，不過在壓力期後美元又獲得了動力，投資者仍對美元指數在周線或月線圖上收盤有效跌破100保持警惕，這為新興市場暫時收復一些失地提供了機會。

從技術面看，美元/人民幣在去年末獲得一波猛烈買盤後目前在區間波動。預計該匯率在6.80-6.90元高段繼續盤整，但如果該匯率週線圖上收盤跌破6.85元，看好人民幣反彈的投資者將獲得鼓舞。

這將向市場提供人民幣更加看漲的信號，不過，美元/人民幣需收跌至6.70元下方，才有望收復2016年第一季度以來的失地。

要了解更多信息，請訪問：ForexTime

免責聲明：本文內容為個人觀點和想法，不應該被理解為包含了個人和/或其他投資建議和/或提議和/或邀請進行任何金融工具交易和/或保證和/或預測未來的業績。FXTM富拓及其網絡聯盟商、代理機構、董事、管理人士或職員不保證任何信息或數據的準確性、有效性、時效性或完整性，對基於以上信息進行投資造成的損失不承擔任何責任。

BIOS



JAMEEL AHMAD

FXTM富拓公司發展和市場研究副總裁

Jameel Ahmad 現任FXTM富拓企業發展和市場研究副總裁。自2014年5月加盟富拓以來，Jameel 在樹立公司的國際形象方面發揮了重要作用。

他目前領導富拓內部和外部溝通戰略的實施，同時發展公司的市場研究團隊。

Jameel專長於研究金融市場發展，對全球貨幣、大宗商品和新興市場有獨到見解，他的觀點和評論經常為全球知名媒體所引述，包括《金融時報》、《華爾街日報》、路透社、雅虎、MarketWatch, NASDAQ、Sky News和《紐約時報》等。

Jameel畢業於英國西英格蘭大學，獲得會計與金融專業商科（榮譽）學士學位。畢業後他獲得了著名的艾柯卡獎學金，代表英國前往美國賓夕法尼亞州里海大學參加一個領導者和文華培訓項目。之後Jameel作為英國選派的代表出席了在阿聯酋舉辦的“教育無國界”會議。最近Jameel在巴塞羅那經濟學研究生院完成了非傳統貨幣政策的高層管理教育課程。



LUKMAN OTUNUGA

FXTM富拓研究分析師

Lukman Otunuga 在FXTM富拓担任研究分析师。他积极追踪宏观经济事件，有很强的专业和学院派金融背景，Lukman精通于影响外汇市场的各类因素。

Lukman提供全球貨幣和商品市場深度分析，他的觀點經常被知名國際媒體引述：MarketWatch、CNBC、NASDAQ、路透、法新社、《衛報》和雅虎。他的專長領域是尼日利亞貨幣和經濟。

在加入FXTM富拓前，Lukman在國際外匯經紀商福匯(FXCM)擔任研究分析師兩年，他專注於全球外匯、大宗商

品和股市的技術面和基本面分析。Lukman也負責國際和本地一高端客戶的教育研討會，他還在City A.M發布了一系列外匯交易教育文章。

Lukman獲得英國埃塞克斯大學經濟學榮譽學士學位並獲得倫敦商業金融學院金融碩士學位，在校期間他主要學習了公司金融、併購以及國際金融機構的角色和作用。



HUSSEIN AL SAYED

FXTM富拓首席市場策略師

Hussein Al Sayed擔任FXTM富拓海灣和中東地區的首席市場策略師，他也是CNBC阿拉伯熱門晚間財經節目Bursat Al Alam節目的主播。

作為FXTM富拓品牌大使，他代表了富拓在中東北非和海灣地區的形象和聲音，他的觀點頻頻被領先媒體引述，包括福布斯中東、法新社、《每日電訊報》和MarketWatch 等。作為CNBC阿拉伯的商業新聞主播，他的節目涵蓋最重要的商業和市場消息，幫助觀眾作出投資決策。他採訪了很多阿拉伯國家和國際商業領域具有影響力的領導人和決策者，話題包括從亞洲到美國市場的所有重大消息，對股票、大宗商品、固定收益和貨幣展開分析。

在此之前，Hussein在金融領域工作多年，擔任股票、信貸、外匯市場的經紀商、交易員和分析師。作為對海灣地區有透徹了解的經驗豐富的金融分析師，他提供對本地和國際市場消息、宏觀經濟趨勢有價值的深度見解。

Hussein獲得黎巴嫩國際大學銀行和金融學士學位，技術和基本面分析均很有建樹。



FXTM
富拓

FXTM富拓品牌受多個法律管轄地授權和監管。

ForexTime Limited (www.forextime.com/eu) 受塞浦路斯證券交易委員會 (CySEC) 監管，CIF執照號185/12，獲得南非金融服務管理局 (FSB) 許可，FSP 編號46614。本公司也註冊於英國金融行為監管局，編號600475，在英國設有分支機構。

FT Global Limited (www.forextime.com) 受伯利茲國際金融服務委員會監管，執照號 IFSC/60/345/TS 和 IFSC/60/345/APM。

風險警示: 從事外匯和差價合約等金融產品的槓桿交易具有高風險，損失有可能超過本金，請量力而行，入市前需充分了解潛在的風險，在進行交易時必須考慮到個人的經驗水平。您有責任確保您所在的國家/地區允許您獲取有關服務和/或參與此類交易。如果您還不了解其中的風險，請尋求獨立意見。