



2013年9月16日

格林期货研发中心

外汇市场关注美联储会议

格林期货研发中心

研究员：张昕 刘立斌

电话：010-66215289-818

zhangxin@21cgreen.com

liulibin@21cgreen.com

摘要：

9月9-13日一周中国际外汇市场上美元指数继续受到美国非农就业数据的不利影响而振荡走软，这使英镑、欧元等受反作用而上涨，特别是英镑的上涨幅度很大，形成突破并表现出上涨趋势。美元指数周收盘 81.502 点，跌 0.651 点或 0.79%。

本周叙利亚紧张局势逐渐缓解，人们的注意力更多地集中在如何预期美联储退出 QE3 的问题上。最初不利的非农就业数据使人们倾向于认为美联储将延缓退出进程、缩减退出规模。但是后期市场转向美联储将会如期退出 QE3。

下周二、下周三美联储将召开议息会议，美联储会如何开启退出 QE3 进程将是最大看点，我们仍旧倾向于如期开始退出 QE3 进程。但是不确定性较大，操作一定要谨慎。

本周欧美经济数据好坏不一。美国 9 月 7 日当周初请失业金人数大幅低于预期至 29.2 万人，反映了雇员解雇的步伐得到明显缓解。而欧元区 7 月工业产值大幅低于预期，且长期失业人口问题长期存在使得欧元区复苏道路仍较曲折。美联储议息会议在即，仍坚持 9 月份退出 QE 规模的观点。

上周美元并没有如预期那样上涨，我们的策略以失败止损告终，但是长期上我们依然看好美元。短期内在英镑兑美元汇率上建议可暂时以买入做多为主，以 1.570 为止损；美元兑日元汇率继续以偏多操作为主。在欧元兑美元汇率上建议观望或仍旧以卖出为主，以 1.34 点为止损。在美元兑人民币汇率上继续建议观望。

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响。特此声明。

一、主要汇率走势

主要汇率一周收盘报价

合约	9月6日收盘价	9月13日收盘价	涨跌	周涨跌幅
美元指数	82.153	81.502	-0.651	-0.79%
欧元美元	1.3178	1.3298	0.0120	0.91%
英镑美元	1.5652	1.5872	0.0220	1.41%
美元日元	99.11	99.35	0.24	0.24%
人民币汇率	6.1728	6.1578	-0.015	-0.24%

主要汇率K线图表



二、行情分析

9月9-13日一周中国际外汇市场上美元指数继续受到美国非农就业数据的不利影响而振荡走软，这使英镑、欧元等受反作用而上涨，特别是英镑的上涨幅度很大，形成突破并表现出上涨趋势。美元指数周收盘 81.502 点，跌 0.651 点或 0.79%。欧元兑美元汇率周收盘 1.3298 点，较上周涨 0.012 点或 0.91%。英镑兑美元汇率周收盘 1.5872 点，较上周涨 0.022 点或 1.41%。美元兑日元汇率周收盘 99.35 点，较上周涨 0.24 点或 0.24%。

本周叙利亚紧张局势逐渐缓解，人们的注意力更多地集中在如何预期美联储退出 QE3 的问题上。最初此前一周五公布的不利的非农就业数据使人们倾向于认为美联储将延缓退出进程、缩减退出规模。但是本周公布的美国上周初请失业金数据相对较好，这又使市场转向美联储将会如期退出 QE3。

下周二、下周三美联储将召开议息会议，美联储会如何开启退出 QE3 进程将是最大看点，我们仍旧倾向于如期开始退出 QE3 进程。但是不确定性较大，操作一定要谨慎。

人民币汇率周收盘 6.1578 点，跌 0.01 点或 0.24%。人民币依旧表现为盘整，这种状态自 6 月初以来已经维持 3 个多月。人民币汇率目前没有明确方向。

（一）、美元指数

本周美元指数振荡下跌，周一与周三下跌幅度都很大，美元指数周收盘 81.502 点，跌 0.651 点或 0.79%。此前一周五公布的意外低于预期的美国非农就业数据引发的美联储将延缓退出 QE3 的预期可能是本周美元走软的主要原因。周三美国发售十年期国债，其需求意外显著强于预期，带动整个国债市场上涨，国债收益率下降，也拖累美元走软。国债需求的旺盛也表明投资者对美国前景看法仍不乐观，并且在一定程度上是押注美联储的 QE3 缩减规模不及预期。很多人估计这次会议上美联储初期缩减购债的规模将达不到此前估计的 150 亿美元，而可能是 50-100 亿。不过在周一与周三的下跌之后，市场也表现出振荡，这在一定程度是市场在等等将于下周召开的美联储议息会议。本周四公布的美国上周初请失业金人数大幅低于预期，截止 9 月 7 日当周初请失业金人数为 29.2 万人，预期为 33 万；四周均值下降 0.8 万，至 32.1 万人。这也使市场的担忧情绪有所下降，在一定程度上市场开始预期下周的美联储会议上，美联储将如期开启退出 QE3 的进程。

本周叙利亚局势逐步缓解，叙利亚政府同意向俄罗斯和联合国交出化学武器，美国对叙利亚的武力打击也可能停止。这使它对美元走势的影响大大下降。



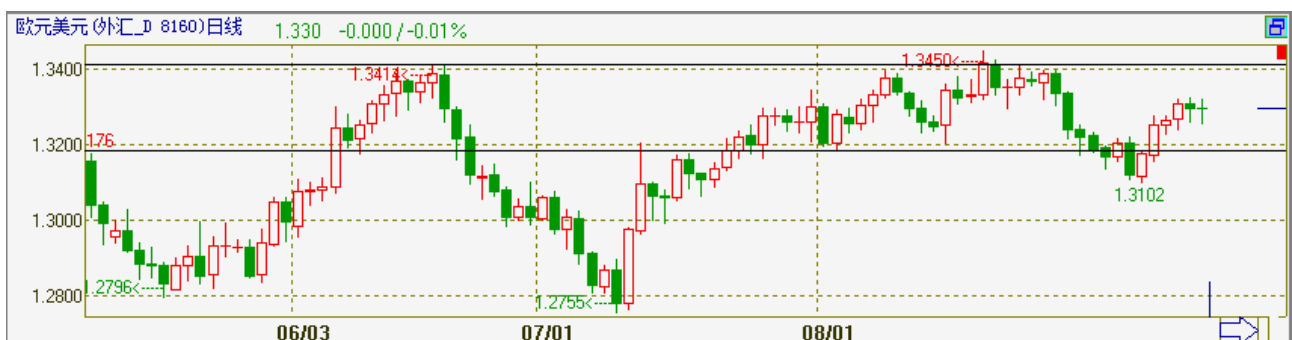
技术上看，美元指数的中短期上涨趋势夭折，不过美元指数转头向下也仍旧面临着很强的技术性支撑。支撑不仅仅存在于 80.5-81 点一线的长期关键价位上，年初以来的上涨趋势线也形成一定的支撑。因此，如果下跌我们要关注支撑的突破情况，支撑的存在也使我们有更多的信心看涨。

(二)、欧元

本周欧元兑美元汇率转头向上，再次回到 1.32-1.34 点之间，周收盘 1.3298 点，较上周涨 0.012 点或 0.91%。

本周因非农就业不及预期引发的弱势美元主导市场，欧元的强势在一定程度上是受其反作用而形成的。此外叙利亚紧张局势逐渐缓解，在俄罗斯外长的斡旋下，叙利亚同意向俄罗斯和联合国交出化学武器。这也使市场风险情绪好转，也有利于欧元的上涨。

从欧洲方面，本周数据好坏不一，但欧洲议会通过了欧盟间单一银行业监管机构的议案，这对欧元形成一定的支持。研究机构 Sentix 在 9 月 9 日公布的数据显示，欧元区 9 月投资者信心指数升至 +6.5，高于市场的预期，也是该指数 2011 年 7 月以来首次转为正值。这对欧元有一定支持。但是 12 日周四时欧盟统计发布的欧元区 7 月工业产出月率下降 1.5%，创 2012 年 9 月以来最大降幅，逊于市场预期。这对欧元有一定压力。欧洲议会在周四高票通过欧盟单一银行业监管机构的决议。该机构的设立是解决欧元区债务危机努力的关键步骤，将加强对欧元区 6000 家银行的监管，将从 2014 年 9 月起开始运作。



欧元兑美元汇率再次回到 1.32-1.34 点之间，将面临重新寻找方向的局面。

（三）、英镑

本周英镑表现强劲，一举突破 1.57 点的压力。振荡上涨，表现明显强于其它非美货币，最终收涨。英镑兑美元汇率周收盘 1.5872 点，较上周涨 0.022 点或 1.41%。

本周英镑上涨行情的形成有美元弱势的外因，也有英国数据偏好的内因，同时技术性突破所形成的看涨氛围也是英镑上涨的重要原因。因非农就业不及预期引发的弱势美元在本周主导市场，这非常有利于英镑的上涨。同时从英国本身看，近期数据表现偏好。本周三英国国家统计局公布的英国 8 月申请失业金人数减少 3.26 万人，低于预期的 2.2 万人；8 月失业率自上月的 4.3% 下降至 4.2%，为 2009 年 2 月以来最低；按 LLO 失业率计算的 5-7 月失业率降到 7.7%，也低于预期的 7.8%，为 2012 年 9-11 月以来最低水平。这表明英国就业情况在好转，英国经济复苏良好。但是当周行情的形成更是对 1.57 点压力位所形成的看涨预期推动下形成的。周一英镑兑美元汇率就在弱势美元的影响下突破 1.57 点压力位，这迅速引发止损买盘，当天最高上涨至 1.5731，创出三个月新高。随后两天英镑更是不断上涨，形成较好的上涨趋势。



技术面上，英镑形成上涨趋势通道更为明确，而且突破了 1.57 点的压力，后期可能进一步上涨。

（四）、日元

本周美元兑日元汇率先小幅上涨再小幅下跌，总体表现振荡。这在弱势美元的大背景下非常显眼，特别是周一、周二日元的走软更是显眼。美元兑日元汇率周收盘 99.35 点，较上周涨 0.24 点或 0.24%。

本周一日元小幅走软，这一定程度上与日元的避险功能有关。由于市场预期美联储更可能延缓退出 QE3 和叙利亚紧张局势缓解，市场风险情绪好转，人们因此而加大日元卖出，甚

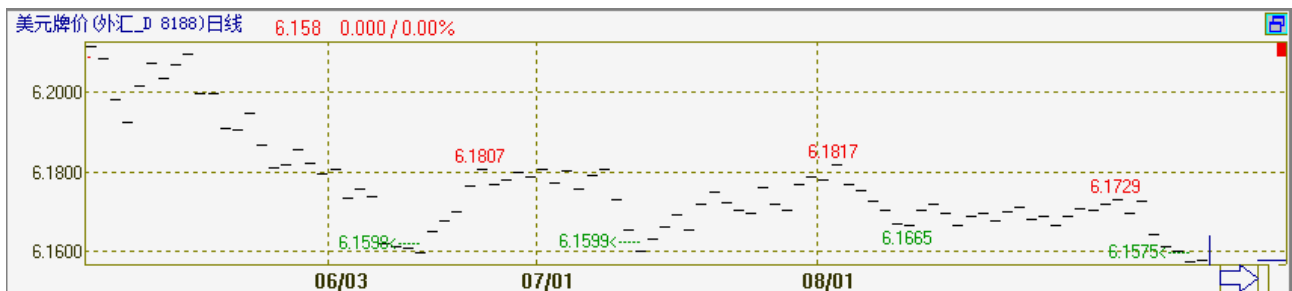
至影响美元兑日元汇率小幅走强。周二盘中日本财务大臣麻生太郎表示，首相安倍称如果政府按计划上调消费税则需要推出经济刺激措施。这一言论令美元兑日元快速上涨。这之后美元的弱势再次主导市场，美元兑日元也有所回落，形成当周的振荡行情。



技术上看，美元兑日元汇率已完全突破前期的略向下倾斜的趋势通道线上沿，虽然本周表现振荡，但突破之后上涨的动力应该较足。

(五)、人民币

人民币汇率周收盘 6.1578 点，跌 0.01 点或 0.24%。人民币依旧表现为盘整，这种状态自 6 月初以来已经维持 3 个多月。人民币汇率目前没有明确方向。外资从新兴市场撤出，美元因退出 QE3 预期而表现偏强，这些都对人民币汇率形成影响。但中国中央政府似乎没有决定未来人民币的走势。振荡的局面可能会持续到十八届三中全会前后。



三、全球宏观信息：

本周欧美经济数据好坏不一。美国9月7日当周初请失业金人数减少31000人至29.2万人，大幅低于预期的33万人，达到2006年4月以来最低值。4周平均人数也进一步下降至32.1万人。当周初请失业金再次出现进一步探底，说明就业市场逐渐复苏的大方向仍在保持。当周初请人数申请数据向好反映了雇员解雇的步伐得到明显缓解，但企业新增就业岗位的复苏状况仍要通过非农就业数据来做综合判断。八月不及预期的非农数据将影响美联储在考虑退出QE时保持谨慎态度，我们认为八月非农数据对美联储的决策影响有限，坚持9月份退出QE的观点。

而欧元区7月工业产值大幅低于预期。欧元区7月工业产出月率下降1.5%，创2012年9月以来最大降幅，欧元区7月工业产出年率下降2.1%，远远高于预期。上一次工业产出的下滑是2010年4月。其中德国和意大利工业产出大幅下滑、法国工业产出降幅相对较小，这是造成7月数据疲软的主要原因。这三个经济体是欧元区最大的经济体，其工业产值占欧元区总产值的三分之二左右。法国7月工业产值下滑至0.6%，低于预期，因精炼油产出和交运设备产出下降，并且汽车产出大幅将11%，导致法国7月制造业产出月率降幅扩大。意大利方面，七月工业产出月率下滑至1.1%，预期为增长0.3%。主要因资本支出下降3.1%，半成品产出下降1.1%，消费品产出下降0.3%。此外，欧元区一些小国家的工业产出也较6月份有所下降。欧洲大量的失业导致总需求疲弱以及价格端的低迷，也反映出欧元区经济复苏充满坎坷，货币政策方面当期也很难出现改变货币偏紧的格局。虽然近期欧元区经济数据反应逐步复苏，但长期失业人口以及劳动参与率下降等长期问题使欧元区下半年经济处于曲折复苏通道。

下周二至周三（9月17日-18日）美联储将召开货币政策会议，如果美联储决定缩减QE，可能将引发市场大幅波动。9月13日，有关日本媒体报道称，美国总统奥巴马将提名前财长萨默斯为美联储下一任主席，萨默斯认为央行在货币政策上的迷失是导致泡沫发生的重要原因，如其担任美联储主席，将燃起流动性收紧的预期。美联储可能会在下周的会议上宣布开始退出QE，在缩减规模上，可能将QE规模缩减100亿美元，即将长期国债的购买规模缩减至每月350亿美元，而抵押贷款支持证券的收购力度可能维持在400亿美元不变。

本周叙利亚局势又有许多消息，都是偏正面，使得前期的避险效用瞬间消失了。俄罗斯外交部周五称，俄罗斯外交部长拉夫罗夫、美国国务卿克里以及联合国特使在日内瓦周五举行的会议上一致认同：通过外交方式解决叙利亚危机是停止暴力的唯一现实途径。法国外交部周五称，法国、英国和美国三个国家的外交部长于下周一在法国商讨叙利亚危机问题。法国外交部发言人称，会议的主要内容仍将围绕一直在进行中的叙利亚问题。美国总统奥巴马周五称，他希望关于销毁叙利亚化学武器的计划是成功的，但最终所达成的协议必须要是可检验且能执行的。

若美国采取外交途经解决叙利亚问题，市场避险情绪将消退，对美元指数等避险货币的需求将有所下降，美元此后的走势关键因素将是下周的美联储议息会议，一旦美联储在决议中决定推迟缩减QE，或者将作为利率政策指引措施的失业率门槛由6.5%进一步下调的话，美元指数将进一步大幅承压下行。反之若下周美联储决定开始缩减QE，如果同时在其他方面放出

鸽派措辞，在这种状况下，美元指数也很难在美联储决议落定后大幅走高。

下周关注的焦点将以美联储公布利率决议为主线，此外英国、澳洲两国将公布上个月的会议纪要，瑞士央行将公布利率决议。除此以外，还有一些重要经济数据公布，继续关注重要数据出台。

四、下周行情操作建议

上周美元并没有如我们预期那样上涨，我们的策略以失败止损告终，但是长期上我们依然看好美元。短期内在英镑兑美元汇率上建议可暂时以买入做多为主，以 1.570 为止损；美元兑日元汇率继续以偏多操作为主。在欧元兑美元汇率上建议观望或仍旧以卖出为主，以 1.34 点为止损。在美元兑人民币汇率上继续建议观望。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。