

研究报告

2017年第77期

2017.06.27

执笔人：郭可为

邮箱：guokewei@icbc.com.cn

美联储加息有望推动美元走强

——2017年6月国际经济金融市场走势述评

要点：

- 2017年5月以来，美联储货币政策动向成为扰动国际金融市场的最关键因素。6月中旬美联储正式公布加息时，市场已经较好的消化了加息的冲击。整体来看，美元汇率呈现类似V字形走势，欧元、日元保持强势，英镑走弱。全球股市整体走强，美股更是连创新高。原油价格低迷不振，黄金价格抗跌性凸显。全球债市收益率普遍下滑。
- 展望未来，美元资产、日元、国债、黄金等金融品种有望保持坚挺，原油、英镑、股票市场进行调整震荡的可能性较大。

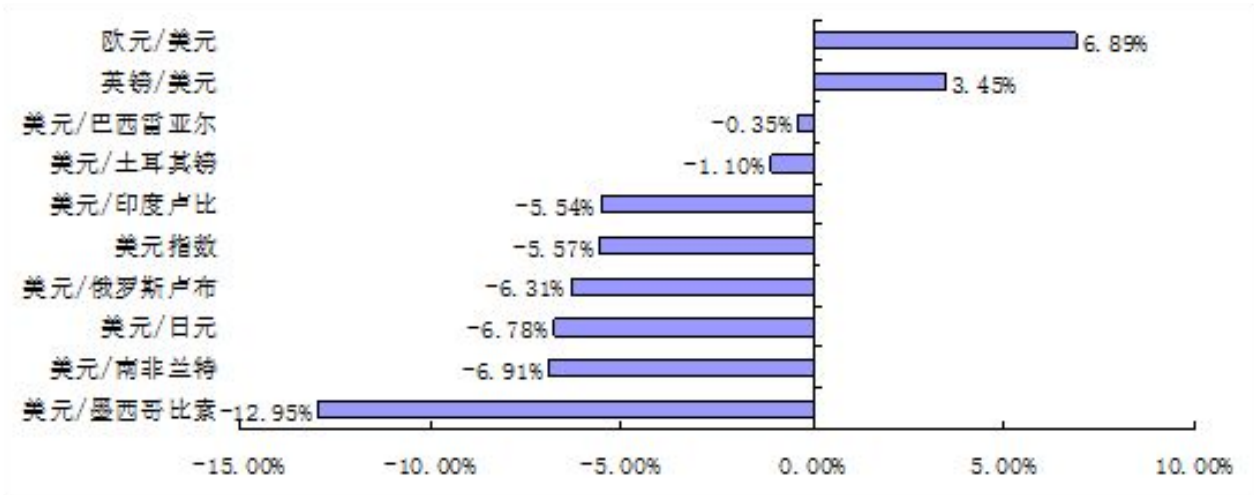
汇率市场近期走势

- 2017年5月以来，美元汇率呈现类似V字形走势。美元前期整体承压并持续贬值。6月以来，美联储加息对美元指数形成提振。
- 在美元贬值的背景下，由于今年以来欧洲经济向好以及通胀有所上升，市场对欧洲货币政策收紧的预期有所升温，推动欧元兑美元汇率出现升值。
- 由于全球风险因素不断增多，日元避险货币特性使其保持坚挺态势。
- 由于英国接连发生恐怖袭击，现任首相特雷莎·梅所在的保守党在大选中遭遇重挫，英镑兑美元汇率持续走弱。
- 新兴市场货币汇率走势有所分化，部分国家受跨境资本持续流入等因素的支撑，本币兑美元升值，但巴西雷亚尔、俄罗斯卢布和印度卢比因国内政治、经济因素影响而走弱。

汇率市场未来展望

- 美元汇率仍将维持较高的升值概率，美元指数可能会在100点之上高位震荡。
- 欧元兑美元汇率维持在1.2左右震荡的可能性较大。
- 日元作为避险货币，抗跌性较强，料美元兑日元汇率会在110左右震荡。
- 前期新兴货币升值较快，也面临较大的贬值压力。

主要货币汇率波动幅度 (2017.01.01-2017.06.25)



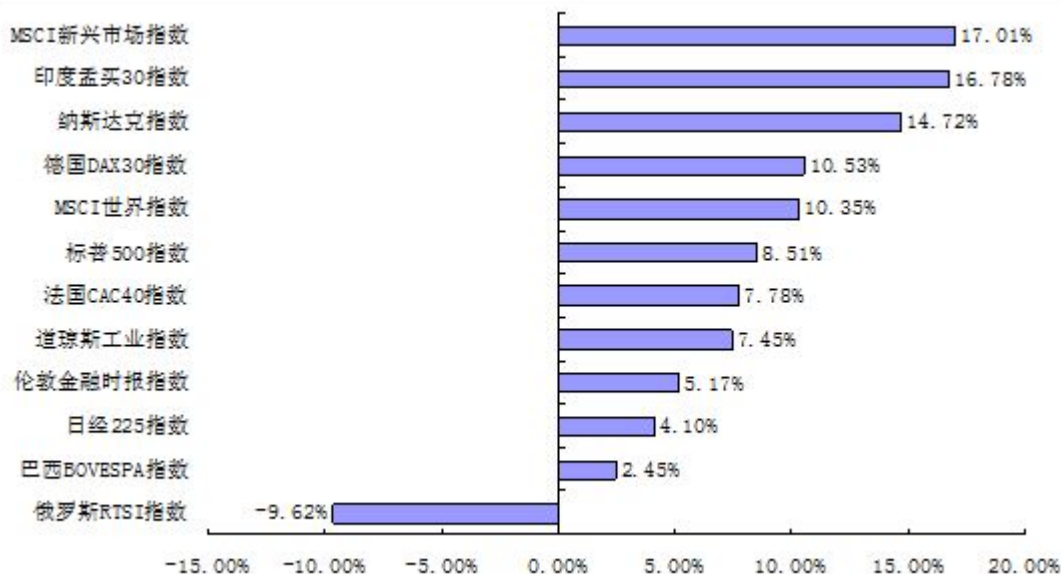
股票市场近期走势

- 5月以来，受全球经济回暖、通胀上升以及企业获利等利好因素影响，全球股市整体向好。
- 美国三大股指上涨势头不可阻挡，在6月上旬连创新高后，涨幅有所收窄。主要原因有：一是美国经济复苏势态良好。二是投资者对高科技公司的追捧。三是特朗普被弹劾的可能性大幅下降。
- 欧股稳步上行，主要动力来自于三方面：一是欧洲经济的基本面不断改善。二是欧洲央行多位高管仍然释放宽松信息。三是法国大选尘埃落定，欧盟未来解体风险显著下降。四是欧洲企业的首季业绩期意外强劲。
- 日本股市出现反弹。主要原因在于日本经济形势稳定好转，物价水平逐月上升，企业的盈利明显增长，朝鲜半岛危机有所降温，都对日股形成利好。
- 在全球经济形势有所改善，国际大宗商品价格企稳等因素的刺激下，新兴经济体主要股指出现明显上涨，俄罗斯经济复苏前景黯淡，因此引发俄罗斯股市跌跌不休。

股票市场未来展望

- 美国经济复苏的大势稳固，美联储加息缩表步伐稳健。但是美股创下历史新高后，震荡调整恐已不可避免，综合考虑，美股继续上行的压力较大。
- 欧洲经济复苏的基础持续向好，但英国“脱欧”之路均难以平坦，难民危机、恐怖主义的阴影也对欧股形成较大负面影响，欧股未来波动可能会加剧。
- 日本央行超宽松货币政策的效力持续衰减，日元保持坚挺也损害日企盈利前景，未来日股维持低位震荡的概率较大。
- 新兴经济体经济对外依赖性大，地缘政治风险也居高不下，今年以来涨幅较大，需谨防新兴市场股指大幅回调。

主要股指涨跌幅（2017年初至6月25日）



大宗商品市场近期走势

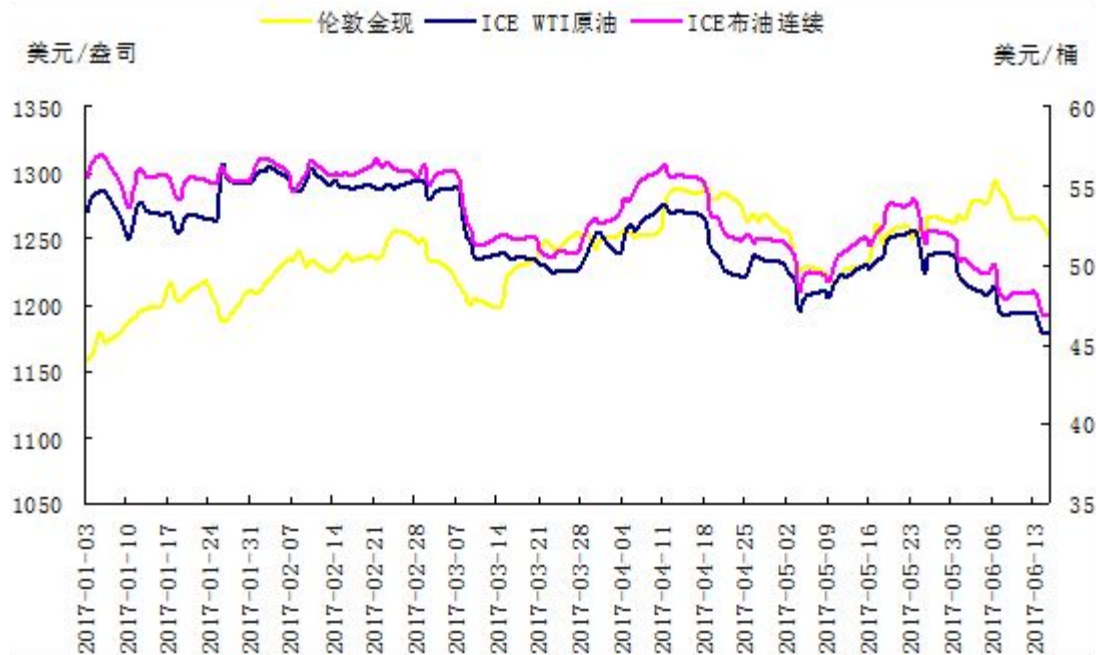
➤ 原油价格低迷不振。截至6月25日，ICE WTI原油期货价格收于44.19美元/桶，较5月初下跌12.27%。ICE布伦特原油期货价格收于46.01美元/桶，较5月初下跌11.43%。主要原因包括：一是美国原油库存大幅增加超出预期打压了原油价格。二是页岩油产能居高不下令原油价格雪上加霜。三是OPEC会议延续减产9个月新协议的力度不够，导致投资者对原油价格未来前景缺乏信心。

➤ 黄金价格抗跌性凸显。截至6月25日，伦敦黄金现货价格收于1256.4美元/盎司，较5月初微跌0.91%。黄金现货价格保持坚挺的主要原因包括：涉及沙特和卡塔尔等多国的中东外交危机引发的避险需求升温，为金价提供支撑。而围绕英国大选以及特朗普恐被弹劾等风险事件也促使投资者买入黄金避险。

大宗商品市场未来展望

- 未来受全球经济大环境、能源需求以及美联储货币政策的叠加影响，原油价格恐继续维持低位震荡，短期内应难以突破50美元/桶的关口。
- 黄金受到市场风险偏好下降的推动，预计金价将保持坚挺，并有望突破1300点。

全球主要大宗商品价格走势（2017年初至6月25日）



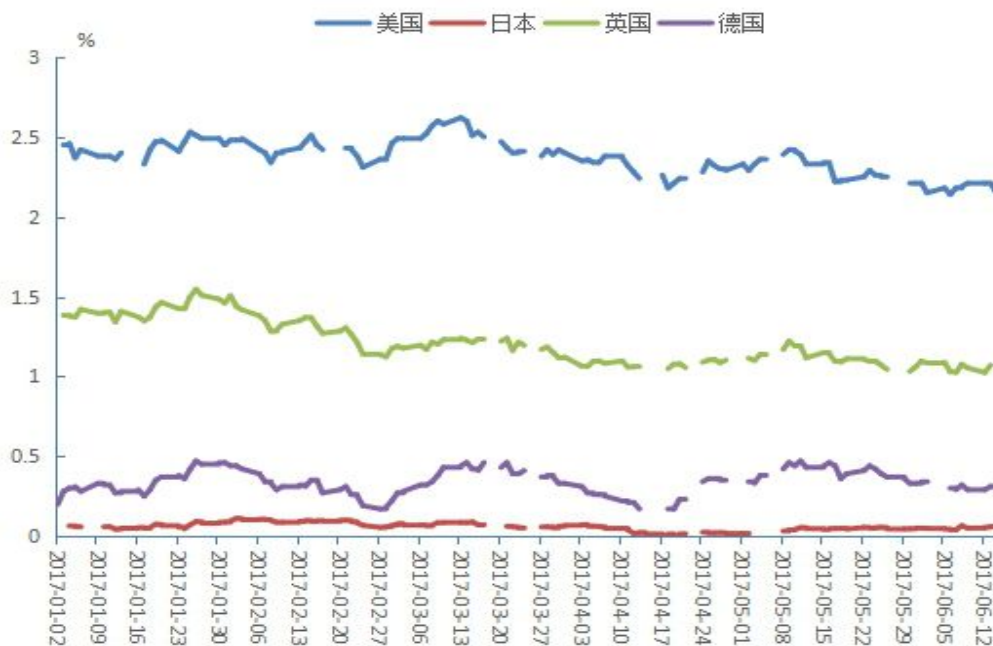
国债市场近期走势

- 美债收益率持续下跌。截至6月25日，美国10年期国债收益率较5月初下跌0.17个百分点，至2.1492%。主要原因是美国经济复苏大势稳健，美联储持续收紧货币政策令美债的投资性提升，而中东外交动荡、英国大选等风险事件凸显美债的避险属性。
- 欧洲国债收益率下降。截至6月25日，英国、德国、法国、意大利10年期国债收益率分别较5月初下跌0.05、0.07、0.21和0.40个百分点，至1.039%、0.256%、0.608%和1.912%。欧债市场良好表现的主要原因：法国大选有惊无险，欧洲经济复苏进程稳健，而债务问题已经大为缓解。
- 日本国债收益率低位震荡。日本通胀形势有所好转，日本央行增持国债的速度最近大幅放缓，推动日债收益率近期有所上行。截至6月25日，日本10年期国债收益率较5月初上升0.44个百分点，至0.058%。
- 新兴经济体债券收益率开始稳步下行。截至6月25日，印度、南非10年期国债收益率分别较5月初下跌0.527和0.189个百分点，至6.46%和8.495%。俄罗斯由于经济持续萧条不振，巴西由于国内政坛动荡冲击经济，10年期国债收益率较5月初分别上涨0.136和0.489个百分点，至4.147%和10.697%。

国债市场未来展望

- 美债收益率或将随联邦基准利率上调而上行。
- 欧洲主要国债品种有望保持震荡下行的趋势。
- 日债收益率仍会围绕零收益率上下波动。
- 新兴市场未来国债收益率上行概率较大。

部分国家国债收益率走势图（2017年初至6月25日）



谢谢
Thank You

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。
