

市场重新思考基本面因素，汇市进入夏季盘整行情

股市等较高风险资产的涨势是否已经过度？将经济复苏的迹象以及经济刺激政策这些可能导致通胀的因素作为追求高收益的理由是否站得住脚？美联储年内是否会加息？在央行官员言论的引导下，市场已经普遍就经济复苏步伐、通胀和加息三者之间的关系进行重新思考，谨慎情绪重现，汇市进入震荡行情。

投资者对今年余下时间的政策预期发生变化，在政策明朗之前，今年整个夏季的汇市都将呈横盘整理状态。央行决策角度尚未发生重大转变，美元走势不明

此前，市场人士预测，随着金融危机的消退，通胀将成为决策者的“心头大患”，刺激方案的刺激计划将提上日程。但事实表明，决策者的关注焦点仍未发生实质性转变。美联储理事杜克(Elizabeth Duke)表示，退出刺激方案过快可能会导致经济衰退的时间拉长。达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)表示，目前经济过于疲软，以致于通胀还并未成为一个问题。同时，周一公布的欧洲央行“半年度金融稳定性评估”报告警告称，随着企业违约现象增加、信贷状况恶化以及资产价格下降带来更多压力，欧元区金融体系将面临一系列新考验。欧洲央行数位官员称，全球政策制定者现在就开始逐步解除大规模财政和货币刺激措施还为时过早。

接下来，投资者将重点关注下周美联储决策会议。美元兑欧元和澳元等主要货币今年以来大幅下挫，随着经济危机最糟糕阶段过去，以及出现美元是否适合作为储备货币的质疑声，投资者出脱先前建立的美元避险仓位。但美元与日元都在本月扳回了部分跌幅，因投资者开始重新考量，股市等较高风险资产的涨势是否已经过度。不过，由于对美元作为储备货币的地位的质疑不断浮现，市场不确定美元的走势。

高息货币涨势停滞

受投资者谨慎情绪影响，高息货币在前期连续飙升之后开始停滞。另外，加拿大、澳洲以及新西兰三地央行对本币涨势表现出的担忧情绪也令市场猜测，央行是否会入市干预阻止本币上扬。巴克莱资本(Barclays Capital)周三表示，预计今年夏季商品和商品类货币将走弱，为建立新的多头头寸提供了绝佳机会。该行指出，美元强劲正令商品类货币受到牵制，但商品因素也对商品类货币构成打压，中国增加大宗商品库存的速度减慢，甚至有负增长的可能，部分商品出现囤积，拖累了商品价格和商品货币的总体上升趋势。但巴克莱指出，相信商品价格仍处于上升趋势，大宗商品货币亦然。

奥巴马金融监管改革方案冲销了利好数据影响，美元指数继续小幅震荡



美国总统奥巴马(Barack Obama)周三表示，政府正在酝酿自大萧条以来规模最大的金融监管改革，但同时也将谨慎保持自由市场和监管间的平衡。

奥巴马表示，政府正在实施果断措施，以抵御金融危机对经济的冲击，并避免未来发生类似的危机。奥巴马称，目前的监管改革方案将寻求制定既鼓励创新又能防止企业过度行为的规则。他说道："政府希望创建一个市场能自由和正当运行的框架，在此框架下，正常的商业周期将不会带来金融危机风险。政府希望能创建一个对商业和消费者都有利的系统。"他称，建议此次监管改革聚焦于金融体系的安全性，并呼吁授予美联储监管大型金融机构的权力，根据这项改革，美联储将和财政部掌管的委员会进行合作，以负责监控"系统风险"。该委员会将由一系列其他监管机构组成。美国政府希望授权美联储监控系统性风险，以此确保类似美国国际集团(AIG)等大公司的倒闭，不会造成整体经济的动荡。奥巴马表示，将授予政府接管并处理大型受困公司的权力，并建议要求这类公司保留紧急应变计划，以便在未来遭遇困难时对其进行处理。他称，将敦促对企业管理层进行改革，授予股东更多权力，并限制高层薪资。他还指出，将要求大型金融机构满足更高的资本和流动性要求，并将上调所有储蓄机构的资本要求。他表示，将撤销美国储蓄机构监管局，以防止监管权力被滥用，并将发布唯一版本的联邦金融监管法规，由权力增强的联邦监管机构负责监督执行。

奥巴马建议，成立新的消费者金融保护机构；该机构将被授予制定规则，禁止不公平交易及为抵押贷款发放设立标准等权力。他称，将要求对冲基金向证券交易委员会(SEC)登记，加强对货币市场共同基金和信用评级机构的监管，并规范信用违约互换(CDS)及场外交易(OTC)衍生品的监管。奥巴马还指出，将要求贷款方在所发放贷款中保留一定的经济利益。奥巴马称，此项改革将缩小美国与其他国家在金融监管上的差距。美国政府针对加大对银行及市场监管的最优方法的讨论已经持续半年，在这期间，欧盟也在进行类似的行动，但欧盟在部分领域走在了前面。他表示，希望国会能够通过该金融监管改革法案。预计，国会将就奥巴马政府的改革方案进行长达数月的辩论，其中许多提案均需要通过立法，国会已为此安排了十多场听证会。众议院民主党领袖霍耶(Steny Hoyer)周二已表示，众议院将在 7 月底或国会 8 月休会后不久对金融监管改革法案进行讨论。美国众议院金融服务委员会主席弗兰克(Barney Frank)周三则表示，预计国会将在年底前通过金融监管改革法案。

美国第一季度经常帐赤字降至 7 年来最低水平

美国商务部(Commerce Department)周三公布，受经济衰退影响，美国第一季度经常项目赤字降至 7 年来最低水平。美国第一季度美国经常项目赤字降至 1,015 亿美元，为 2001 年第四季度以来最低水平。经济学家此前预计，第一季度经常项目赤字为 850 亿美元。

去年第四季度的经常项目赤字被向上修正至 1,549 亿美元，初步数据为赤字 1,328 亿美元。经常项目包括商品和服务贸易、转移支付和投资收入。

第一季度经常项目赤字约占美国国内生产总值(GDP)的 2.9%，为 1999 年第一季度以来的最低比值，当时经常项目赤字占 GDP 的 2.8%。截至今年 3 月 31 日的三个月，美国 GDP 为 14.090 万亿美元。修正后的去年第四季度经常项目赤字占当季 GDP 的 4.4%，当季美国 GDP 为 14.200 万亿美元。第一季度商品和服务贸易逆差为 912 亿美元，小于去年第四季度经修正后的逆差 1,445 亿美元。去年第四季度商品和服务贸易逆差初步数据为 1,404 亿美元。第一季度商品进口额从 4,694 亿美元降至 3,734 亿美元。商务部称，所有主要及多数次要大宗商品进口均出现下降。第一季度商品出口也有所下滑，受化工产品、石油、资本品及汽车出口下降拖累，当季出口额由 2,906 亿美元降至 2,494 亿美元。第一季度服务贸易顺差从去年第四季度的 343 亿美元收窄至 328 亿美元。第一季度单边经常项目转移出现 296 亿美元赤字。去年第四季度单边经常项目转移赤字为 315 亿美元。第一季度收入实现 193 亿美元盈余，帮助减少了经常项目赤字。去年第四季度收入盈余为 211 亿美元。贸易报告还显示，境外投资者第一季度净买入 569 亿美元的美国国债，低于去年第四季度 815 亿美元的购买规模。境外投资者第一季度抛售了 155 亿美元的美国公司债，去年第四季度净卖出 380 亿美元美国公司债。境外投资者第一季度还抛售了 453 亿美元的机构债，规模高于去年第四季度的 214 亿美元。此外，境外投资者第一季度净买入 60 亿美元的美国股票，去年第四季度为卖出 39 亿美元的美国股票。第一季度外商在美国的直接投资增长 353 亿美元，去年第四季度为增长 968 亿美元。

美国 5 月 CPI 年率降幅创下近 60 年以来最高水平

美国劳工部(Labor Department)周三公布,美国 5 月份消费者价格指数(CPI)年率降幅创下近 60 年以来最高水平。美国 5 月份 CPI 月率上升 0.1%, 升幅低于此前经济学家预计的 0.3%。5 月份不包括食品及能源价格的核心 CPI 月率也上升 0.1%, 与经济学家预期一致。美国 5 月份 CPI 年率下降 1.3%, 创下了 1950 年 4 月份以来的最大年降幅, 且远低于 2%这一美联储(Fed)多数官员认为的与 Fed 维持物价稳定及促进就业最大化双重职责相称的水平。5 月份核心 CPI 年率上升 1.8%, 与 Fed 的目标更趋一致。周三公布的 CPI 报告显示, 5 月份能源价格月率上升 0.2%, 年率下降 27.3%; 5 月份汽油价格上升 3.1%; 食品价格下滑 0.2%。交通运输价格上涨 0.8%。机票价格下跌 1.5%, 新汽车价格则上涨 0.5%。在 CPI 中占 40%比重的住房价格下降 0.1%, 为连续第三个月下滑; 房租价格上升 0.1%。劳工部在另一份报告中称, 经通胀因素调整后, 美国 5 月份平均周薪下降 0.3%。

美国截至 6 月 12 日当周抵押贷款申请指数降至近 7 个月最低

美国抵押贷款银行协会(MBA)周三公布的数据显示, 美国抵押贷款申请指数连续第四周录得下滑, 整体需求跌至近 7 个月最低水平。数据显示, 截至 6 月 12 日当周, 经季节调整后的美国抵押贷款申请指数大降 15.8%至 514.4, 为截至 2008 年 11 月 21 日当周以来的最低水准。截至 6 月 12 日当周, 经季节调整后的购房贷款申请指数跌 3.5%至 261.2, 四周抵押贷款申请移动均值下降 13.5%。最近几周抵押贷款利率上升损及了贷款需求, 尤其是对房屋贷款再融资打击尤重, 但上周利率走势已经逆转。经季节调整后的房屋贷款再融资申请指数上周下降 23.3%至 1,998.1, 亦为 2008 年 11 月 21 日当周以来最低; 再融资申请占有贷款申请的比例从前一周的 59.4%降至 54.1%。30 年期固息贷款平均利率较前一周下降 0.07 个百分点至 5.50%, 但仍远高于截至 3 月 27 日当周所创的纪录低点 4.61%, 不过利率水准远低于去年同期 6.57%的水准。

英国 5 月申请失业救济人数增速大幅放缓



英国国家统计局(Office for National Statistics)周三公布的官方数据显示, 英国 5 月份申请失业救济人数的增速大幅放缓, 从而为经济衰退最糟糕时刻已经过去提供了最新例证。数据显示, 英国 5 月份新增失业人数为 39,300 人, 远低于经济学家此前预计的 65,000 人, 创 2008 年 7 月以来最低水平。4 月份新增失业人数向下修正后为增长 49,600 人。不过, 5 月份是申请失业救济人数连续第 15 个月上升, 至此申请失业救济的总人数达到 154 万人,

创下 1997 年 7 月份以来的最高水平。英国 5 月份失业率升至 4.8%，4 月份向下修正后为 4.6%。按照国际劳工组织(International Labor Organization)的计算标准，截至 4 月份的三个月，英国失业人数上升 232,000 人，至 226 万人，当季增幅位居纪录第二；相应的失业率上升至 7.2%，较此前的三个月高出 0.7 个百分点。同期截至 4 月的三个月，英国人均剔除奖金后的薪资年率上升 2.7%，为 2001 年开始记录以来的最低升幅；若包括奖金在内，人均薪资年率上升 0.8%。

技术方面：英镑兑美元保持强势整理格局

上档阻力 1.6450，关键阻力 1.6680

下档支撑 1.6200，关键支撑 1.6000

欧元区 4 月贸易帐实现 07 年 10 月来最大盈余



欧盟(European Union)统计机构周三公布的数据显示，欧元区 4 月份对外商品贸易实现 2007 年 10 月份以来的最大顺差，受制造商品贸易额增加提振。数据显示，欧元区 4 月份商品贸易顺差 27 亿欧元。3 月份贸易顺差经修正后为 18 亿欧元，初步数据为顺差 4 亿欧元。4 月份欧元区出口额降至 1,021 亿欧元，3 月份为 1,096 亿欧元；4 月份进口额降至 994 亿欧元，前月为 1,078 亿欧元。不过，1-4 月份期间，欧元区出现贸易逆差 81 亿欧元，上年同期贸易逆差为 95 亿欧元。今年第一季度，欧元区化学制品及机械等制造商品的贸易顺差总额为 414 亿欧元，上年同期为顺差 673 亿欧元。当季食品、饮料及能源产品等初级商品的贸易逆差为 537 亿欧元。数据显示，今年第一季度初级商品出现贸易逆差主要归因于食品及饮料的贸易顺差有所收窄；当季能源产品贸易逆差为 490 亿欧元，上年同期贸易逆差为 753 亿欧元。2009 年第一季度，欧元区能源进口较上年同期下降 36%，出口较上年同期下降 39%。欧元区最大的经济体德国今年第一季度贸易顺差规模最大，为 274 亿欧元，上年同期贸易顺差为 504 亿欧元。法国和意大利当季均出现贸易逆差。

技术方面：欧元兑美元局部反弹，只有突破 1.4030 才有机会进一步反弹

上档阻力 1.3990，关键阻力 1.4150

下档支撑 1.3880，关键支撑 1.3750

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，CMC Markets 对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证该信息已经经过更新。CMC Markets 保留在不事先通知的情况下随时修改或更新本报告内容的权利。

本报告仅供参考使用，并不构成对任何产品的收购、购买、认购、抛售或持有的邀约或意图，也不构成投资建议。参阅本报告的人士，应被视为已确认得悉上述立场。在任何情况下，CMC Markets 不就根据本报告中的任何内容所做出的任何投资作出任何形式的担保。对于因使用或依赖本材料而承受的任何投资损失或损害，CMC Markets 不承担任何法律责任。

参阅本报告的人士因为违反本声明的规定而触犯中华人民共和国法律的，一切后果自己负责，CMC Markets 不承担任何责任。本声明未涉及的问题参见国家有关法律法规，当本声明与国家法律法规冲突时，以国家法律法规为准。

本报告版权归 CMC Markets 国际理财咨询（北京）有限公司所有。未获得书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“CMC Markets 国际理财咨询（北京）有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本声明以及其修改权、更新权及最终解释权均属 CMC Markets 所有。