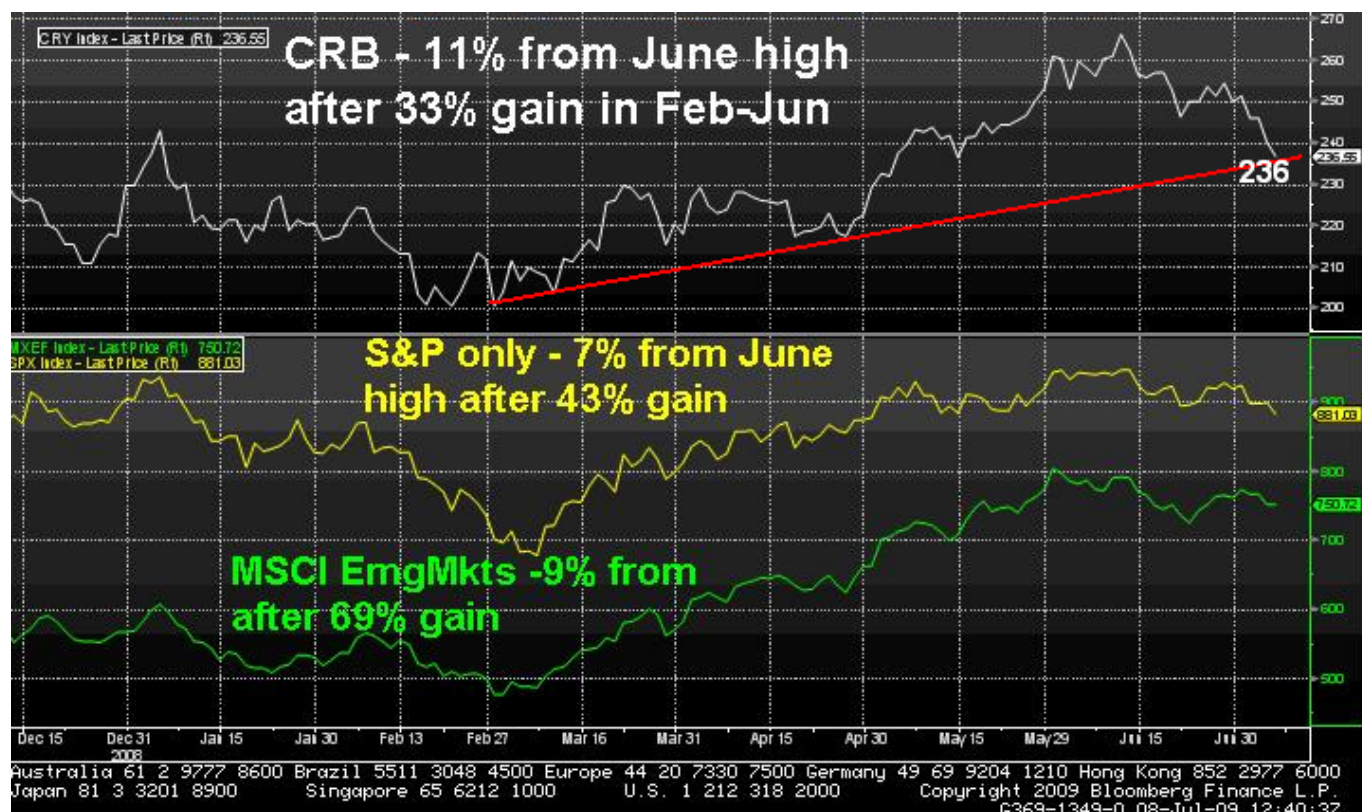


在市场风险偏好进一步削弱的同时美国原油价格和10年期国债收益率纷纷冲击自6月25日以来的低点61.82和3.42%。我们一直预计在最新的一轮价格周期中3.20%和52美元将是国债收益率和原油价格的底部。

随着美国财报季度的到来，我们不禁回忆起过去3月到6月间股票市场的上升动力主要来自于一系列预赢的报告（富国银行），低于预计的损失（摩根大通）以及罕见的盈利数据（花旗银行自2007年以来的首季盈利），所有的这些利好都构成了逼空行情。一季度的盈利利好兑现后，紧接着便是财政部的银行压力测试，但这一测试的结果由于银行资本结构受股市超过40%的反弹影响得到改善而颇受争议。

今天，美国公司的收益表现正在经历较为糟糕的阶段。市场以经济数据的疲弱为基础维持了盈利二次探底回升的预期。同时新兴国家股权基金出现了获利了结的情况以及在能源与金属市场相似的资金流向都对美元的走稳构成利好。

下图显示了从3月低点到6月高点的反弹过程中股票市场表现超过商品市场（以CRB指数为标准），暗示了股票市场的回撤可能具有更多的空间。虽然能源和铜领导了整个商品市场上升，但是CRB指数（一篮子主要商品）相对于股票市场显示出上涨慢下跌快的特征。由于市场的注意力集中于技术分析对价格上升路径的判断（熊市反弹的维度和时限），今天我们的注意力再度回到图表分析中，利用头肩结构和趋势线分析熊市的结构。逻辑上经典的头肩结构暗示了道指回落到7500，标普回落到810，这些都意味着股市将从现有位置回撤8-10%。



处于明天英格兰央行可能宣布额外购买250亿资产消息的前夕，今天任何英镑/美元的反弹都将面对1.6200的上档压力。如果明天有出乎意料的消息出现可能引发更为激进的反弹冲击1.6360。欧元/美元上档压力在1.4020，同

时欧元/英镑可能触及0.88以维持目前的反弹。美元/日元很好地维持了其熊市下跌的周期，中期目标为看到93.60和92.80，同时反弹可能被限制在95.50

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。