

论金 Money Theory

2017,
会再现牛市么?

目前，中国的股市低状态，
是在比较客观的反应经济的发展情况，
2017年股民的机会在哪里，
央妈会给出哪些红利？

P30

特朗普华盛顿就职演说美国经济格局或将大反转

特朗普上台后，会对美国经济、欧洲经济、中国经济乃至全世界经济产生如何巨大的影响？

P22

保险的多元化配置

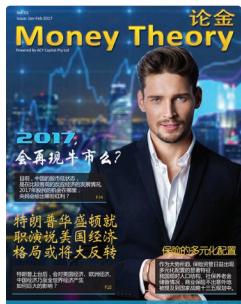
作为大势所趋，保险资管日益出现多元化配置的显著特征，我国现时人口结构、社保养老金储备情况，商业保险不出意外地被提及到国家战略十三五规划中。

目录 Content



34-39 交易小贴士

Trading Tips
K线图形态分析
推荐书籍



MONEY THEORY 论金

出版 Publisher

ACY Capital Pty Ltd
804 / 12 Help St Chatswood Sydney
NSW Australia 2067

澳洲联系电话：1300 729 171

中国联系电话：950 4059 5638

其他国家：+61 2 9188 2999

投稿邮箱：magazine@acyfx.com

编导 (Director) : Jimmy Ye
总编 (Chief in Editor) : 束俊 (Lucas Shu)
设计 (Designer) : Alan Tang
策划 (Planner) : 杨璇宇 (Ginny Yang)
编辑 (Editor) : 郭灵丽 (Siri Guo)
编辑 (Editor) : 司天奇 (Belle Si)
作家 (Writers) : Jack Zhang, 孙庆圣

风险提示：(Disclaimer)

本网站信息为一般产品信息，并未将您的个人投资目标，财政状况或需求考虑在内。本杂志内容并不构成投资建议。在决定投资前，请质询独立专业意见。Money Theory (论金)致力于建立一个高商业道德、强专业性，以及高信任水平的公司企业文化。现在，我们已经建立了公正、诚实和完整的声誉，这也是公司最有价值的资产。我们良好的名声是由我们高道德水准和 强专业性的员工所组建的。请联系 我们 获取更多信息。

22 封面故事 Cover Story

特朗普华盛顿就职演说
美国经济格局或将大反转

市场快览 Market Wrap

04 各国央行时势追踪

市场中的形态是如何形成的呢？究其原因是市场投资心理的一个变化过程的体现。

12 非农报告喜忧参半 多项数据抢眼短线提振美指

14 2017年现货黄金走势有规可循？

16 冻产协议实施有待观察美油产量持续增压 原油延续高位震荡整理

推荐APP



Adobe Stock

专题 Features



24-29

奥巴马完美谢幕结束8年长跑 如何评判两届执政中的功与过?



**2016
2017**
**黑天
鹅事
件**



30-31

**2017，
会再现牛市么？**

32-33

**保险的多元化配
置（一）**

致读者的一封信

Editorial Letter



2013年开始，ACY稀万国际以提供全方面的金融服务、金融培训、科技技术、至现今服务国家从本土澳大利亚扩展至全球20多个国家，短短几年间 ACY 团队服务受益人群超过百万人次。细数下来之所以取得如此骄人的成绩是因为我们这么多年来始终维持着一致的理念：专业金融师资背景，提供专业服务知识，普及投资文化。

2017 年1月，以月刊形式出版的 Money Theory (论金) - 第一期正式发行，我们把最资深的金融分析师聚集一起，对财经事件、时事新闻、行业动态等进行更深层次的专业剖析，无论你是投资者、金融从业人士或者是学生，Money Theory都能给予不一样角度的分析。

Money Theory未来将会持续为广大读者提供含金量更多的文章，让我们的行动为您披云雾，睹青天，让我们的专长成就您财务自由的梦想。

Jimmy Ye
编导 (Director)



各国央行时势追踪



强势美元
将席卷全
球

美联储 FED



月份会议纪要显示，美联储的鹰派口吻有所软化，导致美元指数高位回调，包括欧元在内的非美货币受到不同程度的提振。本次的纪要仍凸显出美联储内部的分歧；有的委员担忧，强势美元将对美国通胀水平构成打压。很多人还认为，特朗普若兑现大规模财政扩张的竞选诺言，将会与美联储紧收的货币政策相违背。

联储在1月公布了此前12月份政策的会议纪要。12

纪要显示：美联储12月份上调联邦基金利率并提升2017年加息次数预期的做法已经在一定程度上刺激了未来美国政府可能推行更为扩张性的财政政策，而这也会反过来影响并改变美联储货币决策的反馈机制。美联储货币决策委员会将近一半的成员接受先前提出的政府财政扩张预期假设。不过委员们也指出，美联储未来加息路径更趋陡峭以及美元升值将在大体上平衡宽松财政政策带来的影响；而这恰恰就是美国GDP增速预测中值大体上维持不变的原因。

总的来说，尽管美联储官方对于经济看法的底线几乎没有变化，但多

数委员对于平衡风险似乎较以往表现出更大的自信。纪要显示，4名委员预期美国GDP增长有望提速，认为可能降速的仅有1人。而此前，在2016年9月份的时候，这一比例完全是颠倒的，即1人看涨4人看跌。这一点很可能对美联储上调2017年预期加息次数起到了关键决定性的作用。此外，纪要指出，多名委员判断美国经济将在很长时间内处于接近充分就业状态，潜在的通胀风险不容忽视，美联储很可能需要进一步提升加息速度。当然，也有其他一些委员对此不以为然。

现在为止，美联储还是全球主要央



图一：美元指数4小时趋势图



行中唯一一家实施加息的。对于即将上台的特朗普是否会履行其竞选时许下的诺言，重塑美国乃至重塑全世界经济，美联储12月份纪要也没有作出多少置评。本周五（2月3日）即将公布的美国12月份非农就业报告有可能对市场中近期的美元仓位结构形成挑战，由于预期新增就业岗位数量少于前值，美元多头短期可能大量获利回吐。

技术面上，美元指数日线图从去年8月22日至今一直以震荡向上格局运行，美元指数中期上行到103.80遇阻回调，近期回调到100.20位置附近获支撑企稳回升，随着回调动能的减弱，

美元指数企稳回升的概率增大。

欧洲央行 ECB

1月份欧洲央行公布了最新一轮的利率决议，宣布维持其现有利率政策及QE计划不变，同时表示不排除扩大宽松的可能。此后，欧洲央行行长德拉基也召开了新闻发布会，表示QE将持续至通胀符合目标路径，如果前景恶化，可以扩大刺激；通胀有所增长，但经济仍存在下行风险；德拉基还指出欧元区经济复苏“受到结构性改革步伐

迟滞的拖累”，称仍需要“非常大规模”的货币政策刺激措施。

此前欧元区在2009年底遭受最严重的经济危机。当时，欧洲外围成员国如希腊、西班牙、爱尔兰、葡萄牙政府在没有欧洲央行、国际货币基金组织（IMF）和欧洲金融稳定机构等金融机构支持下，纷纷挣扎于债务再融资。那次危机动摇了投资者对欧元区经济体的信心。时至今日，欧元区在2017年可能将继续面对这样的债务危机，并且还将面临诸多的政治风险。英国脱欧定于3月份触发，而欧元区前三大经济体德国、法国和意大利将在今年举行大选。市场担心，在去年6月英国公投脱欧后，类似的反建制人气可能导致今年的大选中反欧盟候选人获胜。可以预见的是欧洲今年将会继续迎来严峻的挑战。尽管预期经济扩张速度跟2016年差不多，但对2017年多国大选的政治焦虑可能让经济陷入混乱；同时英国脱欧的艰困磋商则可能会抑制欧元区的贸易。

交易急诊室

技术面上，欧元/美元日线图经过9月以来的震荡下落，创出下落的新低1.0335获支撑超跌反弹，随着欧元反弹动能的进一步减弱，接下来反弹遇阻延续中期的震荡下落局面。目前，欧元/美元1月11日至今一直以震荡向上格局运行，欧元上行到1.0720位置遇阻高位回调，而当前的回调主要是针对前期震荡上行过程中的阶段性调整，经过连续的调整欧元仍有向上空间。但是，受到中期反弹动能减弱的影响，欧元短线上行的空间和幅度有限。



图二：欧元/美元 日线趋势图





Choose ACY and succeed together

MARKETING ACY稀万国际为交易者提供卓越的网上外汇交易环境：功能强大且简单易用的交易工具、贯彻始终的窄幅差价、实时更新的价格，以及强大的客户支援。

英国央行

对于英国而言，2016年的年度关键词非“脱”字莫属，上半年英国人的中心话题是“脱”或“不脱”，下半年的主旋律显然切换成了“怎么脱”。到了年底，大多数英国人发现，公投以后，除了政权更迭、首相换人之外，人们原先普遍担心经济上将遭受脱欧打击的情形并未出现，各项经济数据不但没有恶化，反而表现更好。

但在展望2017年英国经济时，人们普遍认为，内外部不确定性和风险增多，前景飘忽不定感陡增。2016年英国经



济虽然遭遇脱欧这一重大事件影响，但依然保持强劲增长。政府官方预测的全年经济增长率为2.1%左右，这个数字高于德国的1.7%和美国的1.6%，日本只有约0.5%，在西方7个主要发达国家中继续成为领跑者。各项数据显示，英国消费者信心指数明显上升，出口增长强劲，物价回升。

股市是经济的晴雨表。由伦敦证券交易所最大100家公司股票构成的FTSE100指数在2016年最后一个交易日报收于7142.83点，更新历史新高记录，全年净涨1049.4点，涨幅达17.2%。由于6月24日的收盘价为6138.69点，因此，脱欧公投以后，FTSE100指数累计涨幅高达16.4%。

过去一年，英国经济中最大的变化是英镑贬值。一年里英镑对美元累计贬值19%。脱欧公投以后，英镑对美元

贬值速度明显加快。展望2017年，英国脱欧谈判进展如何被认为是英国经济面临的最大不确定性因素。英国首相特蕾莎·梅宣布，将于今年3月底之前启动脱欧程序，但英内部在脱不脱欧和如何脱欧问题上，依然争吵不休。脱欧程序一旦启动，英国经济将面临更多不确定性。这些不确定性将可能首先影响债券市场，引发金边债券收益率暴涨，推动借入成本上升，同时债券市场一旦发生抛售，也必然对金融体系和经济形成严重冲击。

对于未来英国央行利率政策走向，存在着加息和降息两种截然不同的观点。预计英国央行降息的理由仍然是英国脱欧不确定性可能打击英国经济。分析人士认为，为防止经济急剧放慢，英国央行或许会在春季实施最后一次10个基点的降息，也有预测认为，英国央行有可能一降到底，实施零利率政策。

交易急诊室

技术面上，英镑/美元日线图中期反弹到55均线附近遇阻反弹力度放缓，限制了中期反弹空间的进一步展开。英镑中期下落过程中的阻力在1.2780，英镑对其突破之前中期的跌势不变。从近期的走势来看，英镑/美元经过1月17日一轮快速攀升，创出短线新高1.2415遇阻回调，英镑短线回调到1.2250位置获支撑企稳回升，并一直围绕短线高点高位调整，经过连续的调整英镑可能将会重新攀升至1.2415一线，甚至进一步创出短线上行的新高。但是，投资者也需警惕英镑受到中期跌势的影响，短线创新高的力度和幅度更受影响。



图三：英镑/美元 日线趋势图

日本央行



日元作为国际市场上最为活跃的唯一的亚洲货币，其走势一方面受到日本经济的推动，美元的走向也会影响日元；另外，在美国次贷危机之后，由于日本所受的波及较小，也使日元和瑞郎一样都带有较强的避险特性。从美元/日元最近一年的走势来看，2016年上半年受到全球经济形势严峻，全球通缩加剧以及英国退欧公投不确定性的影响，日元更多的受到了避险情绪的带动从2015年6月至2016年7月，美元/日元一直延续跌势。尽管在2016年年初日本央行破天荒地实行了负利率，仍无济于事。在英国退欧公投尘埃落定，日本的经济也逐步摆脱通缩之后，美元/日元企稳回升，在今年下半年出现了进一步的攀升，2016年的全年美元/日元以先跌后涨的节奏运行，当前美元/日元的调整区间主要在98.95-125.85之间，当前运行在调整区间的中轨偏上的位置，受到从2015年中期至今连续上演动能大交替的影响，年内美元/日元主要以先扬后抑局面运行。

同时，投资者也需要注意，美元/日

元是较为特殊的货币兑，它的单边趋势性往往比较强，很容易出现连续的暴涨和暴跌；更多时候则以横盘震荡整理为主。所以，关注日元的投资者在做交易时建议设置好止盈止损，切忌飘单。否则，如果一旦单边行情出现很容易蒙受极大的损失。

最后，美元/日元经过接近4年的上涨之后，上行遇阻以宽幅调整区间格局运行，在2017年需要关注美元/日元上行到区间上沿附近的力度和幅度，对其突破之前美元/日元长期的动荡局面持续。



图四：美元/日元 日线趋势图

交易急诊室

美元/日元中期创新高118.65遇阻回调，近期美元/日元回调到112.50位置获支撑企稳回升，随着上行动能的重新增强，未来美元/日元将会延续中期的强势。从近期走势来看，美元/日元短线的客观方向已经转变为向上，此前创新高115.60遇阻快速回调，短线也围绕回调低点114.65进行缓慢调整，这也使美元/日元短线仍有回调压力，未来价格若能震荡调整至114.45附近获支撑，则可能会出现短线的震荡向上的格局。



澳洲联储 RBA

很多投资者都了解到在2017年，大宗商品价格可能会迎来较为强势的上涨。但此次想要讨论的是却是未来对于澳元/美元在2017年未来的空头趋势。因市场对澳洲联储利率预期的计价过于鹰派，可以结构性看跌澳元。尽管未来澳洲联储可能不会降息，但市场料计价其将宽松，从而令澳元走软。美国利率水平的逐步上涨也令澳元尤为脆弱。全球的国际贸易量已经到达天然的瓶颈期，自2013年以来就没什么增长，对于澳大利亚这种出口导向的国家，没有新的增长点可以追，也就看不到澳元升值的基础，更别说美国那边还要搞贸易保护主义。没有大量的出口，就没有对澳元的需求，两者是有直接联系的。

第二，澳大利亚银行业也有个致命弱

点——其流动性依赖海外大额融资。随着美元融资成本的上升，导致澳大利亚银行业现在融资状况很紧张，对澳元会形成一定的压力。大宗商品价格上涨给与澳元的短期支撑将消散。澳洲的矿业企业已经从之前2009~2012的狂热投资造成的产能过剩中已经吸取了经验，即便现在商品价格回暖，澳联储方面也可能会收紧政策，更别说这种回暖有很大可能只是昙花一现。所以，如果没有持续的投资，商品价格对澳元的支撑力度将会受到限制。

第三，众所周知中国的经济也将直接影响到澳元的走势。可以说中国不再是高速前进的火车，无法荫及那些原料出口国。实事求是的说，

其实到2016年底中国经济的状况是要好于年初悲观的预期。比如财新12月PMI升到近四年最高水平——51.9。但问题是这样的回暖主要基于政府宽松的财政和货币政策，包括商品价格上升。而且由于国内房价太高，中国的货币宽松之路已经到此为止，只有财政上演独角戏，经济回暖的趋势能够持续多久，现在不确定性很高。2016年末，外管局先是针对企业，后是针对个人全线收紧政策。可能减少投资、移民数量，进而减少对澳洲资产以及对澳元的买盘需求。最后，由于美国收益率的急升，澳美国债收益率差处于历史低点，澳元已难被称为“高收益货币”，没办法吸引套利资金光顾。

交易急诊室

通过日线趋势图我们可以看到，自2016年12月中旬至本月，澳元在底部走出了一个“V”型反转的形态，碰到类似的行情，投资者就需要找到颈线位，并且密切关注其突破情况及时跟进。V形底又称尖底，是指汇价连续长阴下跌到重要支撑位，以V形反转方式继续长阳上攻，形成V形反转的底部样式。是一种变化较快、转势力度极强的反转形态。底的操作策略。当汇价连续长阴下跌到重要

支撑位，突然长阳上攻，收复一根或多根下跌阴线，V形反转底形成，应当果断平掉所有空单，建立部分多单仓位。如果次日继续长阳上攻，或调整后继续强势上攻，应当完成多单建仓。V形反转属于强势行情，上涨早期可能强势调整，也可能不调整，不要等待回调平空、建多，防止股指连续上攻蒙受损失或失去最佳建多时机。建议可以设置追踪止损，持续观望；未来如果上破颈线位还将可能延续此前涨势。

拨开交易魔方
解开交易魔方



↑ 图五：澳元/美元 日线趋势图

加拿大央行

BOC

1月加拿大央行一如市场普遍预期维稳利率不变，但随后加拿大央行行长波洛兹却警告称如果经济需要的话央行可能降息，下行风险成为事实之前，实施更多刺激政策时机未到这个观点是合适的，此番言论一出，美元/加元短线急速飙升近200点。加拿大央行行长波洛兹表示仍存降息可能。在本月月初加元连续走强的背景下，加央行的鸽派利率决议无疑给加元多头浇了一盆冷水。在月末公布的经济数据中显示：加拿大11月零售销售增幅较前值明显下降，12月CPI增幅也不及预期；表明加拿大11月零售业遭遇明显下行压力。随着12月通胀增幅有所放缓，市场开始普遍预计加拿大央行在未来可能将面临加大宽松的压力。随着美国信任总统特朗普的上台，在美联储加息步伐可能加速的情况下，美加央行政策背离将利空加元。

交易急诊室

1月初之时，美元/加元收出了黄昏之星的技术形态。当我们的投资者面对这样的行情时，应该适当的进行空头的试仓，切忌再次进场看多。因为黄昏之星的图形，预示市场趋势已经见顶，卖出的时机悄然来临。

黄昏之星也是由3根K线组成：
第一天K线，市场在一片狂欢之中继续涨势，并且拉出一根长阳线。

第二天K线，继续冲高，但尾盘回落，形成上影线，实体部分窄小，构成星的主体。

第三天K线，突然下跌，间或出现恐慌性抛压，价格拉出长阴，抹去了前两天大部分走势。

黄昏之星充当顶部的几率非常之高，在牛势的后期，要特别警惕这种反转信号。由此，投资者可以在月初时就可以适当进行试盘做空，事实也同样证明了此类的技术形态容易爆发出非常强的单边下落动能。目前，美元/加元日线图对均线系统形成反复穿越。虽然，此前有跌破过1.3140一带的重要支撑；但此后迅速收复。受到美元/加元中期运行过程中动能交替频繁的影响，中期的动荡局面持续。



↑ 图六：美元/加元 日线趋势图



↑ 多伦多财政区摩天大楼

非农报告喜忧参半 分项数据抢眼短线提振美指

每月第一个周五的北京时间21:30（冬令时），美国劳工局会对近15万家企业和政府机构进行调查，进而统计就业人数、失业率与薪资增速等就业指标，这就是万众瞩目的非农就业报告。非农报告在一定程度上反映了美国经济基本面，因此是美联储衡量国家经济、调整货币政策的重要依据。



↑ 图一：美国平均每小时工资年率

本月非农

在

农就业报告，虽然此份报告喜忧参半；但其中的分项数据显示：7年来最快薪资增长数据表明就业市场仍在进一步改善，为今年美国经济加速增长及美联储加息奠定了基础。

从具体公布的经济数据中可以看出，美国12月季调后非农就业人口变动为15.6万人不及预期的17.5万人。但是其中分项指

标——平均每小时工资年率（如图一）表现靓丽，公布值为2.9%好于预期的2.8%并大幅优于前值的2.5%；这也恰恰成为了当日提振美元指数上行的关键因素。此外，美国12月失业率表现稳健与预期持平，而劳动参与率也表现良好。总体来说，虽然此次非农就业人数差强人意，但整个报告仍瑕不掩玉，分项指标的上涨有效地佐证了美国就业市场的紧俏。

ACY稀万国际认为，上月就业岗位虽然增长放缓，但薪资增加，为美联储进一步加息奠定了基础。此外，10月和11月数据均被

上修，就业岗位累积再增加1.9万。综合来看，在2016年，美国经济共创造了216万个就业岗位，12月平均时薪按年增长了2.9%。很显然，在数据公布后，市场更多地注意到了10月和11月的数据被上修。从总体来看，此次数据基本上算不好不坏，这也与目前美国经济所表现出的状况很一致，暗示着美国经济继续在适度增长。芝加哥联储主席埃文斯就曾表示，美联储下次升息是在3月还是在年中将取决于数据表现和特朗普政府的政策；2017年加息三次并非完全不可能。此次的数据无疑为今后美联储的加息之路提供了有力的支撑。

市场快览

公布日期	非农月份	预期(万)	实际值	数据对比	非农后市场反应(半小时)		
					黄金	原油	美元指数
2016/08/05	7月	18.0	25.5	远强于预期	跳水160余点	震荡下挫后冲高	飙升50点
2016/09/02	8月	18.0	15.1	稍差于预期	急挫后飙升	小幅冲高后回落	急挫后回升
2016/10/07	9月	17.5	15.6	稍差于预期	跳水后急涨	维持震荡	小涨后大跌
2016/11/04	10月	17.5	16.1	稍差于预期	跳水后急升	维持震荡	冲高20点后回落
2016/12/02	11月	17.5	17.8	稍强于预期	大幅震荡	小幅冲高后回落	急挫后拉升
2017/01/06	12月	17.8	15.6	稍差于预期	冲高后回落延续震荡	短线震荡后下挫	下挫后回升

表一：近6个月非农数据及后市走势

近6个月非农数据及走势：

以上为近6个月非农数据公布后，主要商品的走势。可以从上表中看出，近期在非农数据出炉后，盘面的走势短线都会显得较为动荡，单边趋势的滞后性比较的强。这也是因为市场开始逐步重视非农就业报告的整体包括一些分项指标（如：就业参与率、时薪增长等等）所以，建议投资者在数据公布前慎用Buy Stop以及Sell Stop的蝶式挂单策略，可以等待数据公布后趋势显现再进行跟进，以强势追单的交易策略操作。

下月非农关注：

美国1月非农就业报告将于2017年2月3日北京时间21:30公布。以下是历史数据走势及需要关注的就业指标：

领先指标	日期	最新值	前值	利好/利空
ADP就业人数变化(万人)	02-01	未公布	15.3	
当周初请失业金人数(万人)	01-05	23.5	26.3	利空
	01-12	24.7	23.7	利空
	01-19	23.4	24.7	利多
	01-26	25.9	23.4	利空
ISM非制造业PMI	01-05	57.2	57.2	利空
ISM制造业指标	01-03	54.7	53.2	利空
Markit制造业PMI	01-03	54.3	54.2	利空
	01-24	55.1	54.3	利多
Markit服务业PMI	01-05	53.9	53.4	利空
	01-26	55.1	53.9	利多
挑战者企业裁员人数据	01-05	3.3627	2.6936	利多
整体				目前偏空

表二：相关历史数据走势及需关注指标

论金

黄金何去何从？

美国在经过两轮的加息后，是否市场对黄金价格的期望大受打击，中国大妈队伍是否能在2017年解套？

2017 年 现货黄金走 势有规可循？

此

前，随着美国大选结束以来，黄金价格走势整体呈现疲软势态，不断下行。在2017年1月，买家的卖盘出尽，黄金价格逐步反弹；这也恰恰反映出：伴随未来的通胀担忧，投资者更有可能将黄金视为比美国国债更好的安全资产。但是，基于美元基本上仍会维持强势，黄金的升势将会较为温和。那么未来，在2017年现货黄金走势是否有规可循？

美国新总统上任，毫无疑问一系列政策的博弈要开始，这是造成市场巨大波动的主要来源，特朗普一系列新政策是否能有效得实施将会是左右金价的关键因素。而在美国方面，美联储在2017年可能将会面临艰难的处境。虽然，在2016年的利率决议中美联储提出了加息三次的预期，但历史的经验教训告诉我们：这很可能有又是一张空头支票（2015年及2016年美联储都曾提出多次加息的计划，但最终都是在年末进行了一次加息）。所以，笔者预计美联储在2017年可能只会加息两次，甚至只有一次。因为，美联储将不得不维持低利率以保护在GDP占比中13%的房地产市场。与此同时，美联储也不得不限制美元反弹来保护制造业。所以未来，即便美元上行趋势不改，但国内的通胀忧虑仍会使黄金的吸引力大过美国国债，使得黄金价格在2017年将会出现反弹。

此外，欧洲的政治情况可能也会对金价掀起一场场的风暴。2016年，继欧洲央行宣布下调三大利率、英国退欧以及意大利的宪法公投再

296 612	239 421	268 691	236 414
488 658	458 924	489 370	432 027
129 612	121 399	419 544	122 962
324 539	317 026	329 644	336 763
39 106	31 334	326 662	328 129
3 511	3 511	336 822	313 816
24 482	24 482	245 131	397 771
157 226	157 226	254 564	357 211
		157 654	158 375
167 079	167 079	167 429	170 240
149 111	149 111	149 503	147 179
20 174	20 174	20 174	20 174
165 035	165 035	165 700	165 700
2 330	2 330	2 330	2 330
10 367	10 367	10 367	10 367
129 387	129 387	129 387	129 387
140 439	140 439	140 439	140 439
178 203	178 203	178 203	178 203
119 296	119 296	119 296	119 296
139 897	139 897	139 897	139 897
203 512	203 512	203 512	203 512
25 247	25 247	25 247	25 247
95 776	95 776	95 776	95 776
127 637	127 637	127 637	127 637
210 710	210 710	210 710	210 710
216 601	216 601	216 601	216 601
104 202	104 202	104 202	104 202
146 318	146 318	146 318	146 318
283 416	283 416	283 416	283 416
157 347	157 347	157 347	157 347
160 018	160 018	160 018	160 018
225 188	225 188	225 188	225 188
243 138	243 138	243 138	243 138
472 038	472 038	472 038	472 038
281 257	281 257	281 257	281 257
238 441	238 441	239 431	238 441
150 079	149 442	149 442	150 079
144 617	139 744	139 744	144 617
137 446	137 639	137 639	137 446
273 050	275 910	277 522	277 612
160 376	159 216	280 799	154 889
132 531	132 761	133 205	130 847
124 295	126 455	126 608	123 556
253 363	258 805	269 281	269 936
		264 253	266 742
			269 243
			0

II 抓住市场脉搏，捕捉交易机会

现黑天鹅，在2017年随之而来的就是法国的大选、德国的大选以及欧洲央行行长的换届。全部的问题直接关系到欧元区的稳定，直接关系到欧元，因为欧元连着美元，全世界第二大货币有任何风吹草动，全球资本都得重新配置。如果这一系列的地缘政治刺激到了市场的风险情绪，那么现货黄金可能还将会受到避险的买盘支撑。

最后，整个亚洲的情况也不是特别妙，日本表面上看起来处境尴尬的这么多年，实际上安倍经济学经过几年的实践并未给日本的经济带来明显的积极作用。另外，韩国不仅政治上有政治上的问题，经济上也是问题重重；而中国作为世界第二大经济体今年来也一直面对着经济增长的放缓这个问题。全球市场的不景气可能也会使得更多的投资者涌入贵金属市场。



综合以上的种种因素，从操作的角度来讲，2017年投资肯定是一个异乎寻常的超出常规的市场波动为主要特征的一年。地缘政治的不稳，欧洲政局风起云涌，多个国家将进入大选的局面，黄金反弹的可能性比较大。

图一：现货
黄金 日线趋
势图





冻产协议实施牵动
原油市场前景的两
名工作者

冻产协议实施有待观察美油产量 持续增压 原油延续高位震荡整理



本月的第一周因市
场寄望从
1月1日起
开始生效的OPEC

和非OPEC产油国减产协议，将会有助于缓解全球原油供应过剩的状况。但是，因交易员在各大产油国减产情况明朗之前感到惴惴不安，且美国强劲的经济数据提振了美元，加之原油多头获利了结，油价自高位急转直跌，上演了“过山车”行情。

进入到第二周，原油周线下跌了近3%，因对石油输出国组织(OPEC)减产力度的疑虑挥之不去，之前中国需求创纪录支撑油价市场，但随着全球第二大石油消费国中国经济增速放缓的担忧，导致了市场人气的恶化。来自于中国的数据表明，去年11月



在日落
天空的
油泵

份中国的原油需求创下了有史以来的第二高水平，平均值达1144万桶/日，与去年同期相比增长4.1%，这一数据也对油价形成了支撑。整体来看，市场有关OPEC及非OPEC产油国将成功执行

减产协议的信心日益增强，油价有望缓慢上涨。目前，市场给出的统计中：冻产协议的初步遵循率在73%左右，其中身为OPEC成员国的沙特阿拉伯、阿联酋、科威特及其他国家的遵





表一：相关历史
数据走势及需关
注指标

公布日期	前值	预期(万)	实际值	数据对比	EIA 公布后市场反应（半小时）	
					WTI 原油	布伦特原油
2017/01/06	61.4	-215.2	-705.1	远强于预期	大幅跳空	触底反弹
2017/01/11	-705.1	116.2	409.7	差于预期	剧烈震荡后上行	短线冲高
2017/01/20	409.7	-34.2	234.7	差于预期	小幅下挫	窄幅震荡
2017/01/25	234.7	146.67	284	差于预期	短线大幅飙升	冲高后回落

循率都很高。目前，市场处于盘整模式，随着越来越多的迹象显示，产油国正在落实减产协议。石油输出国组织的减产协议在短期内可能会助力油市企稳，尽管企稳的速度超出市场预期。但是，长期供应过剩和产量上涨仍将损及油价。除非经济出现大繁荣，否则结构性的供求不平衡可能持续数年。此外，潜在的难题是，即使当前油价远低于2008年峰值146美元/桶，大量美国页岩油生产商在油价上涨时仍有可能再度开始产油。当前美国日产油量约为880万桶，但随时可能增产百万桶。而受西方国家制裁的俄罗斯迫切渴望油价带来的营收，日产油量已逾1100万桶。数年前开启的项目再度重启，可在短周期内快速恢复产量，事实也是如此，就连已经破产的美国生产商都开始重新开采。因此油市场面临的难题是，结构性供应过剩及生产效力较高，边际产油商们可能继续产油，而非被排挤出市场。

另外，投资者不容忽视的是：从历史的经验来看，每每在年初油价见顶时随之而来的就是一轮暴跌。2014年底，油价在开年见顶后下跌了近50%，而2016年初，油

价下跌高达75%。无巧不成书的是，油价在2017年1月的一波涨势中可能也会面临见顶的状况。

从另一项数据——持仓量中，我们也能得出类似的结论。就原油期货投机者而言，从历史的数据中可以看到：2013年之前，原油期货净多头头寸的历史高位为27.6万手合约；2011年之前，仅为17.6万手。但是，到了2014年6月底，净多头头寸创下历史新高45.9手合约。恰恰在那之后，2014年7月至2016年期间，油价出现“雪崩式”下跌；而这也不断地在敦促投机者多头头寸大幅平仓。目前，近一年以来油价的小幅反弹又使市场中的投资者开始重建多头头寸。而就在2017年1月（截止至发稿），原油投机者净多头头寸合约又再次超过了44万手，创下自2014年7月至2016年以来的第二历史

新高。那么，现在提出这一段经历和教训，正是由于目前投机者多头头寸创下历史新高的情况。这一次投机者净多头头寸的“疯狂”将导致油价再次暴跌吗？历史似乎在重演，投机性多头头寸规模看似已经见顶，但是何时真正见顶仍然未知。投机者的净多头头寸可能将继续变加大规模，甚至延长至无限期。然而，考虑到石油市场可持续发展的前景，这并非是油价看涨者想要看到的情况。

当然，对于短线的交易者每周例行公布的当周EIA原油库存，无疑是短期获利的重要经济指标。以下就为大家带来本月EIA的数据汇总：

气体罐车船和炼油
厂植物



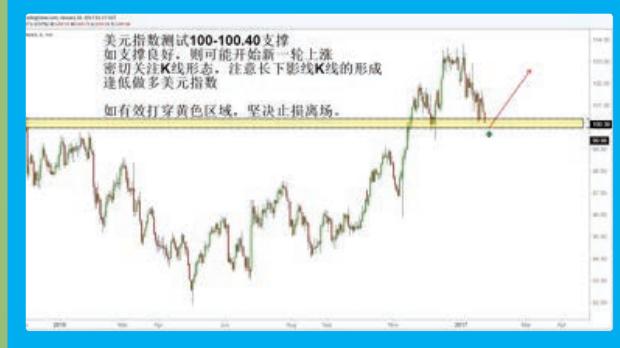


JACK ZHANG

极势交易学院联合创始人、交易学院院长
曾就职于新加坡某知名私人银行，八年以上海外金融业从业经历
国际认证金融理财师（AFP），资深外汇期货市场分析师及培训导师
其独创的《千锤百炼实战交易课程》广受好评，学员遍布全球
全球顶尖交易观点分享网站TRADINGVIEW全时间段排名前三

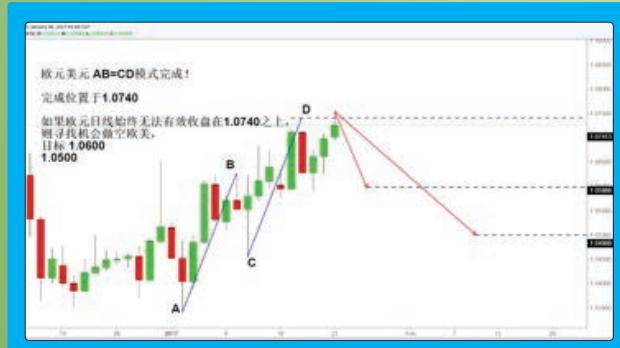
DXY: 美元指数分析

美元指数测试100-100.40支撑
如支撑良好，则可能开始新一轮上涨
密切关注K线形态，注意是否有长下影线K线的形成
逢低做多美元指数，目标103附近。
如有效打穿黄色区域，坚决止损离场。



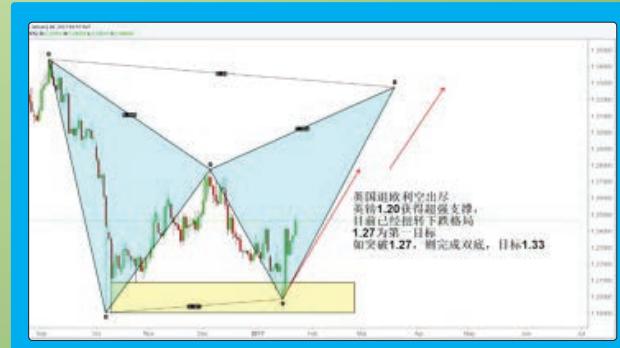
USOIL : 原油分析

53.51成为原油关键阻力
原油目前高点开始降低，且低点也破过一次新低，
如果原油始终无法突破53.51，则有大概率原油将继续下跌至50.75及47关口
倾向于逢高做空



EURUSD: 欧元美元分析

欧元美元 AB=CD模式完成！
完成位置于1.0740
如果欧元日线始终无法有效收盘在1.0740之上，则寻找机会做空欧美，目标1.0600, 1.0500



GBPUSD 英镑美元分析

英国退欧利空出尽，英镑1.20获得超强支撑，
目前已经扭转下跌格局。1.27为第一目标，
如突破1.27，则完成双底，目标1.33

2016年黑天鹅事件回顾

01月07日 中国A股熔断机制实施

1月7日，注定是被载入A股历史的日子。当日早盘两市大幅低开，开盘仅12分钟，沪深300指数暴跌5.38%，触发熔断机制，两市暂停交易15分钟。9时57分起开始恢复交易后，股指直线下探，沪深300指数达到7%的阈值，二次触发熔断，A股提前收市。全天交易仅15分钟，史无前例。

02月16日 日本央行正式实行负利率政策

1月29日，日本央行意外宣布实施负利率政策。该行表示，从2月16日开始执行，商业银行存放在日本央行的超额准备金存款利率从此前的0.1%降至-0.1%的，维持货币基础年增幅80万亿日元的计划。

06月24日 英国公投宣布脱离欧盟，首相卡梅伦宣布辞职

英国于2016年6月23日就是否留在欧洲联盟举行全民公投。24日清晨，完整的计票结果出炉，投票支持脱欧的占51.9%，支持留欧的占48.1%，脱欧获得超过1740万票，留欧获得大约1610万票，脱欧派阵营获胜。英国首相卡梅伦随后发表讲话宣布辞职。

07月11日 英国新任首相特蕾莎·梅成为英国新任首相，着手退欧相关事宜

7月13日，前内政大臣特雷莎·梅拜见女王后，正式接替卡梅伦，就任英国首相一职，成为继撒切尔夫人之后英国历史上第二位女性政府首脑。特雷莎·梅执掌英国内政部长达6年的时间，作为此前公投中留欧派一员，她表示将凝聚英国力量，成功完成退欧进程。

10月01日 人民币正式纳入SDR，向国际化道路迈向了一大步

经过五年多的努力，不负市场所期望。最终国际货币基金组织（IMF）宣布，将人民币纳入特别提款权（SDR）的成分货币篮子。自此，人民币向国际储备货币又迈进了一步。



11月08日 美国总统大选，共和党阵营的特朗普正式当选

2016年美国总统选举在11月9日落下帷幕，计票显示，共和党总统候选人唐纳德·特朗普击败民主党总统候选人希拉里·克林顿，当选美国第58届总统。美国总统选举实行选举人团制的间接选举制度。特朗普得票率先超过胜选所需的270张选举人票。

11月30日 OPEC八年来首次达成冻产协议，将产量控制在120万桶/日

北京时间12月1日凌晨，石油输出国组织（OPEC）达成了8年以来的首次减产协议。据OPEC公布的协议显示，自明年1月份起，该组织将减产120万桶/日或减产4.5%，即将生产上限降至3250万桶/日，减产将持续六个月，如有必要，将再延长六个月。

12月15日 美联储决议宣布加息

北京时间12月15日凌晨，美联储12月利率决议如期加息25个基点，为2016年来首次加息、十年来第二次加息。美联储称通胀预期显著提升，劳动力市场改善，预计2017年加息三次，比9月会议时预计的两次要快。



GOLD : 黄金分析 :

黄金已经进入关键阻力区域 1211-1220
 如果此处区间无法突破，可以考虑寻找做空机会。
 在上升趋势线破败以后入场效果更佳！
 川普当选总统，市场趋于平静，短期黄金的避险需求
 将有所下降，且黄金一路来的上涨并未出现健康的调整
 以1220.73为关键防守点位布局空单是比较合理的。
 目标 1167



USDJPY 美元日元分析 :

美日结束强势上涨，展开回调走势
 随着美元加息的利好兑现
 以及美元指数的回调，美日已经下跌不少。
 不建议继续追空，
 注意观察111.35的结构附近有无良好支撑
 可以博奕多单。



SPX500 标普大盘分析 :

标普已经跌破三角形
 不建议继续做多
 关注反抽的机会做空
 目标2240,2212



DAX 德指分析 :

DAX 指数已经达到1.618 扩展 11594
 且价格停止上升，开始收阴，
 可以在此位置布局空单，
 目标10900



风险申明：本分析报告仅代表作者个人观点，不构成任何买入/卖出的建议，投资有风险，请大家注意风险控制，头寸管理，切勿重仓交易。

值此新春到来之际，JACK祝各位朋友鸡年红红火火，家庭和睦，身体健康，万事如意！

给您拜年啦！

2017.1.24

2017年需警惕的黑天鹅事件

特朗普政府的新政

特朗普上台后会可能会废除奥巴马政府时期的大量政策法案，这将会导致新的贸易保护主义应运而生；而美国与俄罗斯的政治关系将迎来改善。现今的国际关系将重新洗牌。

民粹主义冲击欧洲

自英国退欧、意大利宪法公投失败后苏格兰又再次酝酿退出英国的决定，2017年的欧元区注定风雨飘雨面临分裂的危险。不仅如此，欧洲央行的换届以及英国、法国、德国、意大利均在今年举行大选，欧元势必将面临严峻的考验。

债务危机席卷而来

欧债危机虽然已经时过境迁，但诸如希腊等国仍处在缺金少银的水深火热之中。2016年的油价大幅下挫致使产油国资产也大幅缩水，这也加剧了今年全球债务危机重新爆发的可能。

中东地缘政治不稳

在2016年年初伊朗和沙特这两大中东巨头关系决裂，纷纷争夺原油市场中份额，而这样的地缘政治矛盾一旦失控可能将会导致原油价格飙升。

退欧留欧何去何从

英国退欧的正式程序将会在2017年3月启动，目前英国所面临的贸易隔阂以及苏格兰独立使得当局政府处于水深火热之中。资本市场中的投资者也开始将目光转移到英国，最终将会如何“退欧”以及是否将于欧元区切断所有合作。

朝鲜核弹激发避险

经过多年“百折不挠”的核试验，朝鲜目前已经掌握了核弹科技。目前，国际关系仍旧处于较为不明朗的态势，若朝鲜发出“核”威胁势必将会推升市场中的避险情绪，而届时首当其冲的将会是黄金价格的波动。

全球范围企业债务

如今全球经济处于低谷，各国央行用尽了各种干预手段以及财政刺激；这也促使了收益曲线明显的陡峭化。数万亿的企业债券岌岌可危，而更多企业甚至将面临破产；若多米诺骨牌效应启动，全球股市也必将遭受到重创。



特朗普华盛顿就职演说 美国经济格局或将大反转

2016年11月09日，万众瞩目的美国总统竞选尘埃落定，历经九个月，最终特朗普颇有些意外地黄袍加身，登上宝座，最终赢得美国总统的大选。



北

京时间2017年01月21日凌晨，特朗普在美国首都华盛顿国会山举行的就职典礼上正式宣誓就任美国第45任总统。总统宣誓仪式由美国最高法院首席法官约翰·罗伯茨主持，特朗普在罗伯茨带领下念出就职誓言。

后对美国方方面面的影响
本文深度剖析特朗普上台之



一、特朗普新经济能否如期带领美国实现高速增长？

09月15日在纽约举行的一次演讲中，特朗普提到了他最新的经济计划。他增添了一个新的数据，然后把此前已经宣布的经济观点进行包装，形成了一个更加连贯的整体性经济计划。特朗普谈到了削减赋税和放松监管，严格对待贸易伙伴，开采更多美国产能源从而让经济每年的增速能至少达到3.5%，并且在未来十年内创造2500万个就业岗位，让美国的生活标准再一次成为世界羡慕的对象。

梦想很美好，而现实很骨干。特朗普的经济计划有两个巨大的瑕疵，很可能会消灭就业机会而不是创造。第一，特朗普支持自由贸易的反转以及惩罚性关税，至少在短期时间内，这会导致价格的高涨甚至是萧条。第二，特朗普打算限制移民，而大多数经济学家则认为美国需要放开移民，更多合法的移民，以弥补即将退休的婴儿潮一代，保持劳动力的健康水平以及对货物和服务的需求。

经济学家们预计特朗普的经济计划可能会消灭700万就业岗位，让股价下跌12%。伦敦经济研究院则称特朗普的计划会导致美国内生产总值萎缩5%，经济损失1万亿美元。这也是为什么在特朗普支持率每每走高的时候，股价和美指就遭到了重创。

更贵的进口产品会鼓励美国进行更多的生产，从而帮助创造就业岗位，这看起来似乎是很直观的。然而，在美国生产的成本比世界其他许多国家要高，总得有人来为更高的成本买单，谁呢？就是普通的美国底层民众。如果你认为食品、汽车或是家具的价格已经很高了，那么视特朗普的关税而定，准备好迎接5%，10%，20%或者是更高的价格上涨吧。民众的痛苦阈值是多少？

二、贸易保护主义会因此在全球范围内再度抬头吗？

特朗普指责一切贸易协定，包括跨太平洋伙伴协定（Trans-Pacific Partnership Agreement，简称TPP）和北美自由贸易协定（North American Free Trade Agreement，简称NAFTA），认为这些协定的条件对美国不够有利，并将北美自由贸易协定称作美国签署的最糟糕的贸易协议。他的贸易政策是十分激进的。为保护传统产业，他一直主张实行贸易保护主义，反对自由贸易协议如NAFTA和TPP。对于中国，他认为由于中国加入了WTO导致了美国国内超过50000家工厂倒闭和1000多万工人的失业，他建议把中国宣布为汇率操纵国，并对所有中国进口产品征收45%的关税。

特朗普在华盛顿发表演说时重申了美国再次强大这一点，呼吁美国人之间要一视同仁共同奋斗，把更多重心放在未来上。他更加觉得美国人民的财富大多流落海外，国内的基础建设和就业机会得不到保障，未来他想把工作机会掌握在国人自己的手里，贸易、税收、移民和外交的决定最终都将和美国家庭的幸福指数挂钩。

三、鉴于特朗普对美联储货币政策的猛烈抨击，他任职之后美联储主席耶伦是否会被迫辞职？货币政策方向将发生怎样的转变？

特朗普指责一切贸易协定，包括跨太平洋伙伴协定（Trans-Pacific Partnership Agreement，简称TPP）和北美自由贸易协定（North American Free Trade Agreement，简称NAFTA），认为这些协定的条件对美国不够有利，并将北美自由贸易协定称作美国签署的最糟糕的贸易协议。他的贸易政策是十分激进的。为保护传统产业，他一直主张实行贸易保护主义，反对自由贸易协议如NAFTA和TPP。对于中国，他认为由于中国加入了WTO导致了美国国内超过50000家工厂倒闭和1000多万工人的失业，他建议把中国宣布为汇率操纵国，并对所有中国进口产品征收45%的关税。

特朗普在华盛顿发表演说时重申了美国再次强大这一点，呼吁美国人之间要一视同仁共同奋斗，把更多重心放在未来上。他更加觉得美国人民的财富大多流落海外，国内的基础建设和就业机会得不到保障，未来他想把工作机会掌握在国人自己的手里，贸易、税收、移民和外交的决定最终都将和美国家庭的幸福指数挂钩。

特朗普的上任以及新政给市场带来的冲击无疑将会是巨大的，但未来走势的关键在于特朗普新政具体实施的细节。而在特朗普就职前，市场的乐观情绪也出现降温现象，投资者趋于谨慎。在2017年开年伊始，股票和美元的估值似乎偏高，一些投资者削减了多头押注，转而增持债券和黄金。市场也开始重新评估特朗普承诺的政策有多少能够得到落实。特朗普是否真的能让美国重振雄风？在未来的四年，我们拭目以待！



奥巴马完美谢幕结束8年长跑 如何评判两届执政中的功与过？

美

国总统奥巴
马 (Barack
Hussein
Obama)
已经于今年
2017年1月

20日卸任。奥巴马曾在2008年全球性金融危机的背景下临危受命，做为美国历史上首任黑人家庭总统和首任有穆斯林家庭背景的总统，功过相抵之后，其政绩总体而言是不辱使命的。本文将为您总结奥巴马任内8年的主要政绩。



一、 走出 经济 危机

2008财年美国的财政赤字创下了4,550亿美元的历史新高。此外，雷曼兄弟申请破产保护，华尔街投行时代终结，美国国际集团接受紧急注资，美国股市大幅下挫，黑色星期屡屡出现，尽管美国救市规模不断升级，但仍未出现明显好转趋势。

奥巴马上任后，延续民主党的传统政策，即扩大政府干预经济的职能，缓和贫富矛盾，创造共同繁荣。首先，奥巴马经济政策主打减税大旗，主要针对中产阶级。其次，奥巴马支持布什政府的大规模金融救援方案，同时他要求加强监管。2009年12月，奥巴马宣布采取减税、奖励以及增加投资等一揽子举措创造更多就业岗位；2010年3月，奥巴马签署了一项通过减税和增加开支来促进就业的法案。

受这些政策推动，美国是率先走出衰退和停滞的发达经济体。道琼斯指数从6,000多点上涨到最高的18,000多点，纳指也在多年之后再创历史新高；同时，美国房地产市场基本彻底摆脱了次贷危机，继续稳步复苏；就业情况的改善更加明显，失业率已经从最糟糕时的10%以上降低到了最近的4.9%。



一、金融、教育、医疗改革



医疗改革

2010年3月国会通过了《患者保护与平价医疗法案》，按照奥巴马医改蓝图，绝大部分美国人都应拥有医疗保险，对于年收入低于43,320美元的个人和低于73,240美元的三口之家，联邦政府将给予医保补贴；政府可通过一系列奖惩措施，敦促企业向雇员提供医保；禁止保险公司因投保者本身存在健康问题，拒绝其投保或抬高保费。

奥巴马医改实施以来，反对声不断。批评人士认为，美国医保体系的可靠性、公平性和普及性，远未与世界第一大经济体的地位相匹配。尽管从1965年开始，政府主导建立老人和穷人医疗保险，旨在让弱势群体也能享有同等权益，但在以私立医院和商业保险为主的医疗体系下，政府越来越难以控制成本、改善公平性。

2016年4月19日，美国最大的商业医疗保险公司UnitedHealth Group宣布，到2017年将在34个州中大多数州终止平价医疗法案计划（Affordable Care Act Plan，简称ACA计划）。因为ACA计划，不仅使2015年业绩大量损失，而且预计2016年也将因此损失超过6.5亿美元。特朗普抨击称，奥巴马医改计划是个灾难，美国负债水平很高，当前的医保对受保者和国家本身来说都非常昂贵。奥巴马医保应该被取消。

金融改革

2010年7月15日《多德-弗兰克华尔街改革与消费者保护法》在参议院获得通过，该法案致力于保护消费者、解决金融业系统性风险等问题，旨在避免2008年的金融危机重演。但批评人士指出，该法案被证明，只是对律师事务所和企业守法顾问们的腰包大有好处。但对于导致摩根大通亏损50亿美元以上的那种所谓对冲交易和其他的现代金融风险，这法案本质上并未能有效监管，只能坐视它们持续对纳税人和储户的利益构成巨大威胁。新任美国总统特朗普曾表示，上任后，可能废除《多德-弗兰克法案》。

教育改革

2015年12月10日，美国总统奥巴马签署了“每个学生都成功”法案，取代了布什总统时代提出的“不让一个孩子掉队法”。这个法案针对旧法的缺陷，一方面要保持和提升美国教育的竞争力；另一方面，新的法案更强调灵活性和多样性，根据不同地方、社区、学校的具体情况采取不同对策。英语学习者可以利用的项目、资源更多，能获得的支持也更多，这也有利于新移民较多的亚太裔社区。



三、对外贸易政策

奥巴马上台以后，为了重振美国经济，恢复美国的贸易霸权，先后于2010年和2013年启动了《跨太平洋伙伴关系协定》(Trans-Pacific Partnership Agreement，简称TPP)和《跨大西洋贸易与投资伙伴关系协定》(Trans-atlantic Trade and Investment Partnership，简称TTIP)。作为奥巴马“亚太再平衡”战略的经济支柱，TPP涵盖全球约40%的经济产出。经过5年多的谈判，美国最终于2015年10月与日本、澳大利亚、加拿大等11个国家达成协议。TTIP是美国与欧盟之间的自贸协议，如果达成将成为世界最大自贸区。该谈判目前已经进行了14轮，但至今未能就27项条款中的任何一项达成共识。按照奥巴马的计划，在他下台之前TPP应该得到美国国会批准，TTIP应该完成谈判。



但目前两大协议都面临很大阻力。欧洲的法德两国高层指责美国在TTIP谈判中存在贸易保护主义，并声称谈判已经“失败”。美国的共和党和民主党两党总统候选人都反对TPP，掌控国会的共和党人也拒绝在年内表决TPP。

四、外交政策



签署伊朗核协议

2015年7月20日，联合国安理会一致通过伊朗核协议。长达10年的伊朗制裁将被取消。初步协议内容包括，伊朗不得从事5%以上丰度的铀浓缩，停止阿拉克重水反应堆建设，允许更多核查，美国、英国、俄罗斯、中国、法国和德国将不追加对伊新制裁并松绑部分现有制裁。

2016年美国总统奥巴马发表声明表示，在过去的一年里，伊朗核协议成功地让伊朗削减了核试验设施。虽然美国和伊朗仍然存在很大的分歧，但核协议避免了冲突进一步升级，让世界变得更加安全。今后美国将会继续遵守该协议，只要伊朗仍然在遵守核协议。奥巴马还呼吁各国履行伊朗核协议，鼓励企业赴伊投资。

事实上，伊朗问题是多任美国总统都无法解决的断头事件，但是对一位重塑世界的抱负屡屡受挫的奥巴马来说，让敌对了36年的华盛顿和德黑兰达成和解却是众人所难以想象的。曾经有学者称，奥巴马为了握住和平，放弃了太多。

与古巴“破冰”

2016年3月22日下午，美国总统奥巴马乘坐“空军一号”离开古巴首都哈瓦那，完成了自1928年以来美国首位在任总统的古巴访问之旅。

尽管奥巴马并没有宣布新措施，只是再次呼吁美国国会取消对古巴的禁运，但相比人权、政治这些无法达成共识的问题，奥巴马与古巴总统劳尔·卡斯特罗在解除对古巴经济封锁上达成了一致。

奥巴马对卡斯特罗表示，美国对古巴的经济封锁会结束，尽管他不知道这一天是什么时候。

从伊拉克和阿富汗撤军

2011年6月22日，美国总统奥巴马宣布了从阿富汗撤军计划。美国将在年底前从阿富汗撤离1万名美军士兵，明年夏季结束前总共撤离3.3万人。届时，美军在阿富汗的兵力将恢复至奥巴马2009年底宣布增兵前的规模。当时主要考虑到：美国经济已经不堪重负；美国民众已经普遍厌战；为2012年总统大选做准备；届时局势发展有助于奥巴马加速撤军行动。

2014年底结束作战任务后，大量军队撤离。而继续驻阿富汗的美军主要担负着两个使命。其一是继续搜索和打击“基地”组织的残余势力，后来又扩大到包括“伊斯兰国”势力；其二是帮助阿富汗部队打败来自武装组织的威胁。

不过2016年7月美国总统奥巴马宣布放缓美军在阿富汗的撤军计划，将在明年1月其总统任期结束前在阿保留大约8,400名美军士兵。

2011年底美国作战部队从伊拉克撤军。但共和党人批评奥巴马政府，认为从伊拉克撤出的决策促使“伊斯兰国”占领伊拉克中部，马利基和逊尼派之间的政治分歧加剧。批评还称，撤离所有美国军队明显削弱了伊拉克军队的战斗力。

五、反恐努力

击毙“本·拉登”

2011年5月奥巴马宣布美国在一次行动中击毙了‘基地’头目本·拉登。本·拉登指认是“9.11事件”的策划人，“9.11事件”造成了2,998人死亡。美国前总统小布什表示，本·拉登被击毙是一个“重大成就”，对“美国及全球热爱和平的人们是一个胜利”。

打压“伊斯兰国”

对于打压恐怖组织“伊斯兰国”，自2014年夏季开展空袭以来，美国已经对IS进行了9,000余次空中打击。奥巴马表示，美国将会把“伊斯兰国”头目逐一击毙，并向残余的首领发出“你是下一个”的信号。



六、能源技术

奥巴马推动了页岩油气革命，使美国基本上摆脱了对中东石油的依赖；大力发展新能源，以风能、太阳能、生物质能为代表的非化石能源在美国能源结构中的比重近几年来大大提高。2015年12月奥巴马终结了一项存在了40年之久的原油出口禁令。

”
抓
住
市
场
脉
搏
捕
捉
交
易
机
会





概要

总的来说，奥巴马虽已卸任，但现在还不是对他“盖棺论定”的时候。纵观奥巴马执政的八年，尽管留下了一些遗憾与不足，但总体来看，奥巴马扭转了小布什时期美国国力下降的颓势，改善了08年金融危机后的颓势，使美国国力趋于上升，对美国乃至全世界的经济发展产生了积极的影响。

七、难民政策

2015年10月，奥巴马表示，美国计划在新财政年度（自10月1日起）接收至少1万名叙利亚难民作为合法难民入境。但11月美国众议院以289票对137票的表决结果，通过了对叙利亚和伊拉克难民实施严格审查规定的法案，近50名民主党众议员站到了奥巴马的对立面。共和党给出的理由是，担心“伊斯兰国”或其他激进组织的成员可能会装扮成难民进入美国、并在美国国土上发动袭击。

八、火星计划

奥巴马在2010年首次提出美国的载人登陆火星计划，但这一计划一直饱受技术与成本方面的质疑，还有人认为重返月球更加现实。在离任之前，奥巴马再提火星任务。近日重申本世纪30年代把人类送上火星的目标，并表示将借助私营企业的力量实现这一“巨大飞跃”。



九、同性恋合法化

2015年6月26日美国最高法院以5:4的投票结果裁定，同性婚姻合乎宪法。至此，美国50个州的同性情侣都将有步入合法婚姻的权利，14个州对同性婚姻的禁令随之撤销。

十、强化枪支管控

2013年1月17日美国总统奥巴马对枪支暴力这一美国社会痼疾开出了数十年来最猛的一剂“药方”，签署了23项总统行政命令，要求国会重新立法禁止攻击性武器和大容量弹匣销售等内容。此后由民主党参议员主导了一项支持控枪的法案，即《美国控枪法案》，但在参议员投票中未获通过。2016年奥巴马重申了对枪支管控的决心，准备绕过国会管制枪支。



2017 会再现牛市么？



看2016年的股市，可谓是走的一波三折，大家一致觉得该涨了，它却跌；大家

一致认为大盘即将跳水时，却又一片飘红。A股两次触发熔断，证监会主席换帅，国企改革加速，英国脱欧公投，美联储加息打了一年的“嘴炮”，后半年数只“黑天鹅”飞出，这些方方面面都影响着股市。

辞旧迎新，2017开年的前两周股市表现较弱，上证红利微涨0.6%，上证50微涨0.55%，上证综指微涨0.29%，中小板指收跌1.42%，创业板指收跌1.56%。是市场消化太快，还是市场动能不够呢？今年会是一个牛市年吗？本文将从政治、经济及货币政策等方面分析预测2017年股市走势形态。



国企混改新局面

纵观2016后半年，国家垄断行业的混改加快步伐，先有中国联通推出混合所有制改革实施方案，后有中石油审议并通过《集团公司市场化改革指导意见》和《集团公司混合所有制改革指导意见》。石油行业和通讯行业接连出现重大改革消息，这块难啃的骨头终于被啃下，这对国家混改政策起到了重要的牵头羊的作用。另外，新华都增资254亿元获得白药控股50%的股权，地方国企拿出一半的股权用于改革，是一个重大的突破，也成为了国企混改的新模式。这些好消息会给股市带来一片新蓝天么？

疯狂的IPO

年初的IPO被称为“疯狂的IPO”，新浪财经针对监管局每周一批，每天三家左右的节奏对网民做出问卷调查，发现有9成网民觉得当前新股发行过快，超出了市场的承受度，市场的恐慌情绪蔓延。国家会放缓节奏么？这份情绪是否会压低第一季度股市的走向呢？

特朗普宣誓就职

01月20日特朗普宣誓就职，在此前的新闻发布会上，其一直未表示明确的对华政治和经济政策，2016年12月召开的美联储会议宣布加息25个点，强化美元进一步的升势，人民币持续贬值，股市震荡下行。预计2017年美联储会有三次加息，连带着特朗普新政双双来临，美国股市是否会风云再起？中国股市是否会受之牵连？

房地产格局的变与不变

现如今，房地产投资和股票投资成为居民投资的两大重要投资方式。中国的房地产起步晚，发展太快。从2016年2月到8月，短短6个月时间里，全国70多个主要城市中，大多数城市房价均有较大幅度上涨，部分城市涨幅高达40%。对此，2016年12月，中央经济工作会议在北京举行，其中提到，“房子是用来住的、不是用来炒的”；要抑制房价的上涨，加快中小城市的发展，疏散一二线城市房价上涨的压力。2017年，重庆、山东、北京、上海争相出台了限购房产数量、提高房产税、提高首付等抑制房价上涨的政策，房地产陷入了暂时的沉默中。

牛市兴起的迹象

2007和2015都是一个牛市年，共同的迹象有三点：市场博弈、三次诱空和蓝筹股突出题材股疲软。“三人成虎”是股市里最常见的心态，股市涨跌不定，耐性不好的股民在经历了几次这样的情景后可能会选择撤资，等到牛市真的来了后悔也晚了。其实在股市里更多的是人性的较量，很多业界股神也是具备了韧性和耐心，赢到了最后。在07和15年牛市出现以前，股市都经历过三次跌幅，像是要吊足了股民们的胃口，最终突破中期关口，在蓝筹股的带领下升为牛市。观察今年伊始，蓝筹股部分表现突出，例如中国联通和中国建筑，却也没有普涨迹象。

当前背景下，有利好也有利空，利空的是国际上对于特朗普新政我们还处于被动局面，国内IPO增速发行使得资金供求关系恶化。利好的是市场偏向融资减缓，国企混改工作进行顺利，国家政策偏向正面影响多于负面。当前股民们需要更多的是耐心，密切关注股市新闻消息面，从而采取相应的交易策略。



人民币之战

2016年，贬值一词成为人民币的主旋律。2017年1月4、5日离岸人民币一扫往日雾霾景象，连续突破多个重要关口，创6年来最大涨幅，最高点位至6.7997。2016年12月14日中央经济工作会议在北京召开，明确提出不仅要增强汇率弹性，更要保持人民币汇率稳定合理。面对不友善的美国新任总统以及如今动荡的国际形势，在人民币维稳之路上我们任重道远。

国家政策

2015年的牛市当然少不了政府的救市功劳。①在经历了“6.26”超7%的暴跌后，2015年6月27日，央行宣布自6月28日起，金融机构实施定向降准并降息0.25个百分点；②2015年7月1日，深沪交易所宣布下调市场交易费用；③股灾发生时，证监会放松两融限制，由券商与客户自行协商解决；④2015年7月3日，证监会提示减少IPO数量；⑤同日，证监会表示中央汇金公司已入市操作，买股救市；⑥2015年7月4日，25家公募基金表态，将积极申购偏股型基金；⑦同日，21家证券公司宣布出资购买不低于1200亿元蓝筹股；⑧在国务院直接干预下，上交所和深交所共28家企业暂缓IPO，并退还已申购资金；⑨2015年7月5日，央行宣布给予证金公司无上限的流动性支持，证监会确认中央汇金已买入开放型基金指数ETF；⑩同日，中金所限制期货开仓，特别是限制恶意开空仓。（资料来源于搜狐公众平台）今年1月份一号文件发布。从中央经济会议以及习主席讲话可以判断，2017年1号文件将以农业供给侧改革为主基调，化肥农药、绿色有机农业、土地流转等概念题材有望再次迎来炒作周期，即将在3月份召开的两会对股市也有着积极的正面影响。另外养老金入市的时间还未定，但其能给股市带来丰厚的资金以及优化投资者结构改善股市环境的积极影响是一定存在的。

保险的多元化配置

个人简介：

孙庆圣

泰然资产管理有限公司
Regional Account Manager

毕业于上海交通大学，主修国际经济；曾在招商银行任职多年，主要负责二级市场金融衍生品以及保险产品的开发及营销计划。对国内资本市场、外汇及个人资产配置具有丰富的经验。擅长宏观经济分析，以及对产盘的投资委外和风险对冲。本次受ACY稀万国际特邀，和广大投资者对最近兴起的海外保险分享其读到的见解。



保

据我国现时人口结构、社保养老金储备情况，商业保险不出意外地被提及到国家战略十三五规划中。而同时越来越多的人开始具备了保险意识，但是对于可能已经拥有保单的你而言，真的完全了解你买的是什么险种么？真的选对保险了么？本文将对现行保险种类简单概述，帮助你了解什么是最适合你的。

国际上对保险业务的分类并没有固定的原则和统一的标准，各国也通常根据各自需要采取不同的划分方法，大体上可以根据保险经营的性质、目的、对象和保险法规要求以及历史习惯等进行细致的分类。但是对于大多数个人而言，关心的无外乎财产损害险及人身保险，财产损害险简单来说是对物的保障，比如车、货物、商品等，针对企业可能用到的比较多，这里不多赘述。人身保险，顾名思义就是对人的保障，包括生存、疾病、养老、意外等，这些也是现时市场上最为常见、同时也是个人投资者手上拥有最多或者最有意愿去购买的保险种类。

寿险

简单来说就是以被保险人的生命为标的，具有身故理赔金的保险。该类型的产品保障性简单粗暴，加上我国保险公司发展初期对生存时的保单提升价值并不理想，于是造就了“买保险买的是死人钱”这样的偏激思维。时至今日，随着银行利率的持续下降，以及保险公司终于抓到了国人思维习惯重点，像教育年金险、养老险已然非常收到欢迎，大有取代银行定期存款之趋势。这类寿险的模式大致相同，即保费交XX年，每年领取XX年金、或者固定在XX岁之后开始领取每年XX的养老金。但需要注意的是，一定要估算实际可以领取的年金总和，对比你的投入保费总额，年化收益是否可以满足预期，千万别辛辛苦苦把保险当理财做了一辈子最后发现居然还不如放银行定期。



医疗险

作为医保的重要补充，商业医疗险也同样受到广泛的关注。如今医疗费用如此昂贵，扣除医保，若是能把余下的费用全部转嫁给商业医疗险，那购买之人自然是趋之若鹜。但毕竟保险公司不是慈善机构，人家是要盈利的，是要精算的，故此两点值得留心眼，一是免赔额，即每年超过免赔额的部分保险公司才会做出赔偿；二是观察保险条款中是否有提到进口药不赔、床位费上限等具体条款。不能不承认国内的医疗险理赔范围已经越来越人性化了，毕竟理性而言一年一交的医疗险保费并不高。

重疾险



所谓重大疾病，一定是医治花费巨大且在较长一段时间内严重影响患者及其家庭的正常工作和生活的疾病，最常见的发病率最高的莫过于癌症。可以说，除去生死，这就是一份保障性最强的险种，通常我们估算重疾保额的时候会把治疗费用、康复费用和丧失的起码5年的收入一起算上，就可见其对于一个家庭的影响之大，尤其建议家庭经济支柱必备。当然，如果你是早年购买的相关险种会发现很多不合理之处，比如由于意外而非疾病造成的残废不理赔、原位癌（癌症初期）不理赔等等。但是现在，由于外部竞争压力以及内在的制度合理完善，再出现这些类似条款就像是在砸自己招牌了。那手上确实有这样的保单怎么办呢？别犹豫，把不合理换成合理吧。

意外险

目前单保意外的险种更具细分性、特殊性、小众性，比如你第二天要坐飞机去旅游，基本都会购买航空意外；比如我喜欢踢球，或许我会给自己配一个业余足球意外险，这一类的保险保费极低，从某种程度上也可以说性价比极高。

最后需要重点指出的是，既然我们选择的是一份保险，是一份对自己和家人的保障，那么研读保单的条款就一定是我们自己的义务。我是个非常理性的人，我不太理解一些客户听完保险代理人或经纪人一通宣讲之后立马拉卡签单。千万不要等到迫切需要时才去了解那些我们早就该了解的部分，因为很可能不是所臆想的结果。购买保险不同于购买别的商品，可以这么说，保险的价值不在于保单本身，而在于你对这份保险权益的了解程度。



K线图形态分析

解开交易魔方
拨开云雾

市场中的形态是如何形成的呢？究其原因是市场投资心理的一个变化过程的体现。与K线、趋势、技术指标等分析方法相比，形态分析最有优势的方面在于：不但能够帮助预示汇率发展的方向，还能够帮助提供更明确的合理目标价位、止损价位等交易信息。这是其他技术指标所不能完全具备的，故形态是技术分析操作的宝典，能够将风险控制在有限的范围内。



中继形态分析与操作



中继形态在市场操作中，体现了“顺势而为”的操作思想核心，并且通过中继形态的自身风险控制能力，投资者可以在把风险控制在有限范围内的前提下，预测合理的最小目标。做到合理的盈亏比例的控制，再配合上其他的分析技术手段，从而提高交易的成功率。以下介绍几个市场中常见的中继形态：

图一：
旗形中
继形态的
认定

“抓住市场脉搏，
捕捉交易机会”



1. 旗形中继形态

(1) 旗形中继形态的认定
旗形中继形态是市场走势中较为常见的中继形态之一，常规的调整以旗形的方式出现，故称为旗形中继形态。

旗形形态运行图如图一所示：

2. 旗形中继形态操作要点

(1) 入场信号

以上涨趋势中的旗形中继为例，旗形中继存在2个入场机会参考点：
A旗形下沿的第2次以及以后的触及点；
B突破旗形上沿后，回抽再次触及旗形上沿的机会点。

图二：
旗形中继
形态入场
信号



(2) 止损位置

依据旗形中继入场后，其止损位置的设定，关键看选择入场点是以上哪类。如果选择A类方式，旗形下沿入场，其最初止损价位应该在旗形下沿下方附近，向下突破作为止损位置。

图三：
旗形回抽
买入止损
设置



(3) 最小目标测算

旗形中继形态的最小目标测算，即平行通道向上等距离平移，为目测最小目标位置，汇率触及后可能会产生一定的阻力；或者采取依据“旗杆”为初步的最小目标，也是投资中经常用到的。

图四：
旗形中
继形态
最小目标
测算



3. 三角形中继形态

(1) 三角形中继形态认定

三角形中继形态可以细分为对称三角形、上升三角形、下降三角形三种，三角形形态由5个边、6个点构成，这里以常见的对称三角形举例。如下图所示：

图五：
三角形中
继形态的
认定



(2) 三角形中继形态操作要点



01. 入场信号

三角形中继形态存在2类入场点：
A. 三角形构成的最后一个点，如下图所示，即“E”点。
B. 突破三角形上沿后，再次触及三角形上沿的机会点。

图六：
三角形中
继形态入
场信号



02. 止损位置

三角形中继形态止损点位，最有效止损价位在三角形构成中最低的点，即“E”点下方附近；当汇率向上突破三角形上沿后，止损位置可上行调整到三角形构成中最后一个点，即“E”点上方附近。（如图七所示）

图七：
三角形中
继形态
止损
位置



图八：三角形中继形态最
小目标测算

03. 最小目标测算

三角形中继的最小目标测算，即以三角形下沿为基础，进行平行移动。平行通道向上等距离平移，为目测最小目标位置，汇率触及后可能会产生一定的阻力；或者采取依据“旗杆”为初步的最小目标，这也是投资中经常用到的。

4. 矩形中继形态

(1) 矩形中继形态认定

矩形中继与旗形中继相比较：从形状上看，为上下平行的矩形形状，形态水平无斜率；从对趋势的指引上看，矩形中继通常对原趋势表现相对更强劲。其在市场中表现的频率一般要略低于旗形中继形态。矩形形态运行图如图九所示：

图九：
矩形中
继形态的
认定



(2) 矩形中继形态操作要点

01. 入场信号以上涨趋势中的旗形中继为例，矩形中继存在2个入场机会参考点：
 - A. 矩形下沿的第2次以及以后的触及点。
 - B. 突破矩形上沿后，回抽再次触及及矩形上沿的机会点。

图十：
矩形中继
形态入场
信号



图十一：
矩形中继
形态止
损位置
设置



02. 止损设置

矩形中继形态买入后，其止损的设置位置在其矩形下沿水平下方附近即可。同时止损应该依据汇率的抬升而不断进行移动保护。例如：以涨势为例，当汇率向上接近矩形上沿时，将持仓头寸止损向上跟进，保护已有利润。

03. 最小目标测算

矩形中继形态的最小目标测算，即平行通道向上等距离平移，为目测最小目标位置，汇率触及后可能产生一定的阻力；或者采取依据“旗杆”为初步的最小目标。

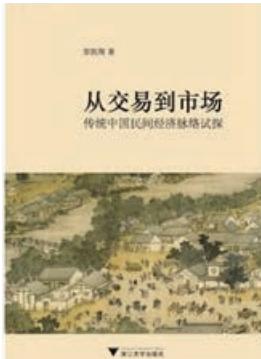
图十二：
矩形中继
形态最
小目标
测算



概要

以上为几种市场中最常见的中继形态操作方法。中继形态采取顺势的操作思路是市场技术分析中最优选的方法。落实到实际走势节奏中，在形态的认定上一定要仔细和准确，这样才能为更好的把握进场点、止损点及目标点位。

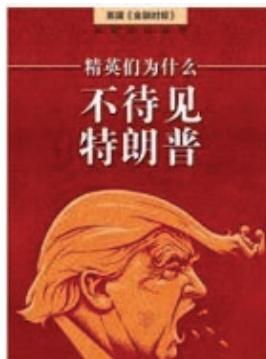
推荐书籍



1、从交易到市场

简介：《从交易到市场》探讨了在传统交通通讯条件的制约下，交易是如何组织起来的，信息是如何传递的，又是如何形成价格机制，并以此为基础产生出一种市场经济形态的。

推荐理由：材料丰富，每一个话题都琳琅满目，读来兴味盎然，尤其是对中国传统民间非正式的经济活动有独到的剖析。



2、精英为什么不得见特朗普

简介：特朗普秉持了他一贯直言不讳、满嘴跑火车的风格。他的各种不靠谱政见自然引来各路精英的口诛笔伐，各界精英们对他在经济、政治和国际关系方面的谬见予以了有力批驳。

推荐理由：特朗普的总统之位赢得略微侥幸了，自身污点及把柄多多，又不受华盛顿政治精英圈的待见，充满质疑的声音络绎不绝。本书在特朗普上台前已经出版，阅读时可令读者再次回味一下本次大选的跌宕起伏。



3、债务和魔鬼

简介：《债务和魔鬼》挑战了当前经济学界和公共政策界的流行观点，即经济增长需要信贷增长，只要保持低而稳定的通胀，信贷扩张并不可怕，反而有利于经济和金融稳定。

推荐理由：

特纳先生这本著作高屋建瓴、大气磅礴、观点犀利，在不计其数的讨论金融危机的专著中可谓独树一帜，抓住“过度负债”这个历次金融危机的共同主题，以此进行了详尽分析。



1、财新 权威的财经新闻资讯

推荐理由：原创高质量财经新闻，优质专业的金融资讯，重磅深度的时政报道，财新聚焦国内外财经、政经、商业、经济热点事件，为您提供最权威、最专业、最全面的新闻和资讯报道。安卓、iOS系统均可下载



2、快讯通财经 实时播报贵金属，外加财经资讯

推荐理由：

快讯直播：实时播报最新财经时讯，第一时间公布财经数据；

财经视听：财经观察，投资学堂，财经数据、官员重要讲话传译等原创视频；

新增内容：最快的掌握原油、股市、外汇、等财经要闻；

行情报价：贵金属、原油、外汇、大宗商品、股指等多种行情实时数据。

财经日历：提供已知各国政府公布的经纪指标、财经事件及时间表、经纪数据、假期预告、财经大事、国债。安卓、iOS系统均可下载

邀请函

行业内第一本深度金融杂志

金融市场范围大，涵盖广，但投资者的时间，精力和资金是有限的，
很难在短时间内获取国际市场所有热点讯息。作为行业领导者，
ACY稀万国际邀请圈内知名分析师共同打造行业内第一本电子杂志“Money Theory”。

Money Theory (论金) 优势

- 涵盖全球金融市场最热点、最全面的资讯，以经济、时政及其他各社会领域的新闻资讯为核心。
- 提供客观、专业及独特的市场点评。
- 全面及时介绍投资市场的信息、机会、风险和各种理财工具及理财技巧，内容涵盖股票、债券、基金、外汇、信托、保险及实业投资等。
- 深入挖掘金融衍生品行业发展及生态链，让投资者更确信未来投资主流方向。



如果你对资本市场有敏锐的嗅觉
如果你对金融市场有独到的见解

全球金融市场 如果你有“话”
价格涨跌起伏 如果你有“料”

那你就是我们要找的人，
我们真诚邀请 你的加入！

递稿邮箱：moneytheory@acyfx.com