

歐央行料維持寬松，紐元望追隨澳元反彈

基本面摘要

► 上周美元受美聯儲會議紀要、美國經濟數據和美聯儲官員講話三大利好因素，持續走高，漲幅 1.4%。美國聯邦利率期貨顯示美聯儲 12 月升息的概率為 63.8%。上周共有 7 名美聯儲官員發表講話，美聯儲官員杜德利、羅森格倫和哈克均支持年內加息。上周五（10 月 14 日）美聯儲主席耶倫表示維持寬松太久會得不償失，或暗示年內將漸進加息。

► 上周英國首相特蕾莎梅表示將給予議員些許英國退歐程序的監督權，並尋求歐盟市場最大可能的準入，使得市場對英國“硬退歐”的擔心有所緩解，英鎊壹度反彈 1.5%。但此番言論並未支持英鎊持續反彈，英鎊仍面臨較大下行壓力。

► 上周四（10 月 13 日）公布的中國 9 月貿易帳以及進出口年率為本已刷新六年低位的人民幣匯率蒙上了又壹層陰影。自人民幣 10 月 1 日正式加入 SDR 以來，連續七天連跌，跌破 6.7 關口。今年迄今為止人民幣已貶值 3.4%。貿易順差大幅收窄，出口同比大幅下降等因素將使人民幣繼續承壓。

► 國際現貨黃金上周累計收跌 2.80 美元，跌幅 0.22%，收報 1250.10 美元每盎司。現貨白銀本周下跌 0.78%，收報於 17.47 美元每盎司。上周美國 WTI 原油 11 月期貨上漲 1.04%，收報 50.35 美元，布倫特原油 11 月期貨上漲 0.08%，收報 51.95 美元。原油價格受多空雙重因素影響上周走勢基本持平。

期貨策略

加元 2016 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6CZ6）：

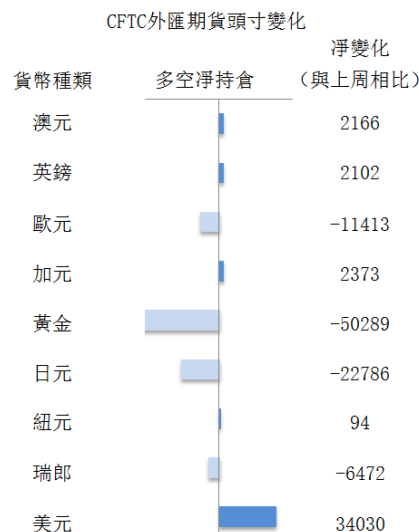
預計加元本周將上漲，先回踩前期下降趨勢線至 0.7600 附近，然後進壹步看向 0.7673。

紐元 2016 年 11 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6NZ6）：

預計紐元將短暫上漲至 0.7180。若美元進壹步走強，紐元或跌破前期上升趨勢線，下探 0.6950。

（一）、期貨市場頭寸分析

美國商品期貨委員會公布的上周二（10 月 11 日）期貨市場頭寸的持倉報告顯示，美元淨多頭頭寸大幅增加 340.30 億，美元多頭頭寸連續四周持續增加。英鎊淨空頭頭寸上周小幅減少 21.02 億至 954.70 億。英鎊在經歷了上周的暴跌後進入橫盤震蕩區間。歐元淨空頭頭寸大幅增加 114.13 億至 934.72 億。美國對德意誌銀行的罰款為本就身陷囹圄的德意誌銀行雪上加霜，市場對整個歐洲銀行業的擔心致使歐元大幅下挫。澳元的投機淨多頭由 239.38 億增加至 261.04 億。紐元空頭頭寸由 78.30 億減少至 77.36 億。瑞郎的投機淨空頭頭寸增加 64.72 億至 94.08 億。日元的投機淨多頭大幅減少 227.86 億至 459.09 億。黃金淨持倉由 2455.08 億增加減少 502.89 億至 1952.19 億。由此持倉報告可推斷，市場認為美聯儲在 12 月份加息的幾率持續上升中，美元走強，黃金、日元和瑞郎等避險資產的多頭大幅撤退。英鎊跌勢暫歇，歐元遭遇重挫。



(二)、本周期貨市場預測與交易策略

I、加元 12 月份到期期貨合約（6CZ6）

加元 2016 年 12 月份到期的期貨合約（芝商所合約代碼 6CZ6）

上周五收盤於 0.76155。在原油價格飆升的這兩周，加元仍在下降趨勢線的壓力下緩慢下行。不過，上周五加拿大貨幣政策委員會智囊團表示，加拿大央行預計未來 6 個月維持利率 0.5% 不變，未來壹年內將利率升至 0.75%。因此預計本周加拿大央行的利率決議也將保持利率不變。此番言論刺激加元上漲，並向上突破前期下降趨勢線。

預計加元本周將上漲，先回踩前期下降趨勢線至 0.7600 附近，然後進壹步看向 0.7673。



加元 2016 年 12 月份到期期貨合約 4 小時 K 線圖，虛線為預測走勢

II、紐元 12 月份到期期貨合約（6NZ6）

紐元 2016 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6NZ6）上

上周五收盤於 0.7076。自美元走強以來，紐元近壹個月自高點下跌近 5.8%。技術面上，紐元已跌至前期上升趨勢線處並獲得短暫支撐。上周五，澳元大幅反彈，紐元本周或跟隨澳元腳步有所反彈。但市場對美聯儲加息預期仍上升的情況下，紐元或跌破此上升趨勢線進壹步下探。

預計紐元將短暫上漲至 0.7180。若美元進壹步走強，紐元或跌破前期上升趨勢線，下探 0.6950。



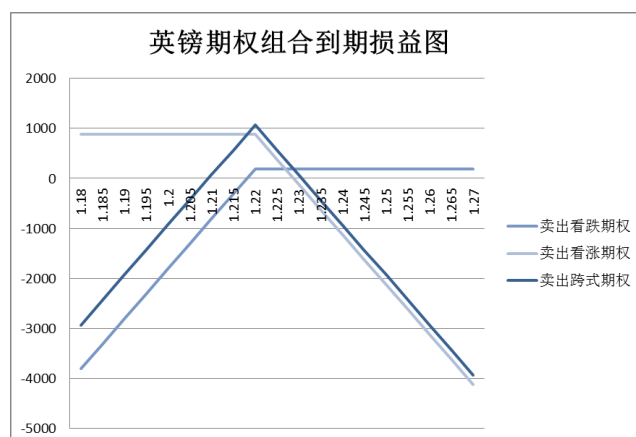
紐元 2016 年 12 月份到期期貨合約日折線圖，虛線為預測走勢

(三)、本周期權交易策略

I、賣出英鎊短期跨式期權組合

本周賣出英鎊短期跨式期權組合。上周英鎊暴跌 5%，短期波動率急劇上升，20 交易日歷史波動率水平上升至 13%。預計英鎊將在劇烈下跌後短期內維持區間盤整，實際波動率將下降。目前 2016 年 11 月到期的歐式期權隱含波動率水平為 12%，在英鎊暴跌後，隱含波動率水平也呈現下降趨勢。因此賣出短期英鎊跨式期權組合，預期獲得期權權利金收益。

芝商所合約代碼	1BP-5BP	1BP-5BP
到期日	2016 年 11 月	2016 年 11 月
期權類型	歐式認購期權	歐式認沽期權
持倉方向	賣出	賣出
行權價	1.22	1.22
標的紐元期貨價格	1.2197	1.2197
期權價格	0.0088	0.0019
合約規格	62,500 英鎊	62,500 英鎊



（三）、本周重要經濟數據與事件匯總

本周重點關注周三（10 月 19 日）加拿大央行利率決議和周四（10 月 20 日）歐央行利率決議。預計本周歐洲央行將維持利率水平以及購債規模不變。市場預計歐央行或在 12 月採取行動延長 QE 至少 3 個月，但同時歐央行委員會也有在討論減少資產購買規模，投資者應密切注意歐央行行長德拉基在利率決議後的講話。

其他重要事件：

- 10 月 17 日 歐元區 9 月消費者指數年率終值；美國 9 月工業生產月率
- 10 月 18 日 新西蘭第三季度消費者物價指數年率；英國 9 月消費者物價指數年率；美國 9 月消費者物價指數年率
- 10 月 19 日 美國上周 API 原油庫存變化；中國 1-9 月零售銷售年率；中國第三季度 GDP 年率；美國 9 月新屋開工；美國上周 EIA 原油庫存變化
- 10 月 20 日 澳大利亞 9 月失業率；英國 9 月零售銷售年率
- 10 月 21 日 加拿大 9 月消費者物價指數年率

免责声明：

本研究参考是基于云核变量教育咨询（北京）有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本研究参考所载的全部内容仅作参考之用，并不构成对客户投资建议。本公司也不对因客户使用本研究参考而导致的任何可能的损失负任何责任。

若本公司以外的金融机构发送本研究参考，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本研究参考提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本研究参考。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本研究参考中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。