

超好薪資增長助漲美元，賣出日元短期跨式組合

基本面摘要

- 意外亮眼的薪資數據帶動美元在非農公布後大幅走高。上周五（1月6日）美國公布美聯儲加息後的首次非農數據。盡管美國12月非農就業人數增加不及預期，失業率也相比前值增至4.7%。但意外的是，薪資數據大幅提升，12月平均每小時工資月率增長0.4%，年率增長2.9%，創2009年以來最大。
- 上周四（1月5日）凌晨發布了美聯儲12月會議紀要，紀要表明，美聯儲官員在市場對美國大選與激進的財政政策預期的基礎上啟動了加息，但認為經濟增長仍面臨上行風險，未來的財政以及經濟措施仍有很大不確定性。而美元的進一步上漲可能會打壓通脹上行。會議紀要公布後，美國聯邦基金利率顯示3月加息概率為34.8%。
- 美國經濟狀況保持良好復蘇中，美國經濟數據保持強勁。上周二（1月3日）公布的美國12月ISM製造業指數以及上周四（1月5日）公布的美國12月ISM非製造業指數均好於預期。
- 儘管OPEC減產協議執行進度良好，但美國石油活躍鑽井數繼續增加仍使油價承壓。國際現貨黃金上周累計收漲20.80美元，漲幅1.81%，收報1172.00美元每盎司。現貨白銀上周上漲3.5%，收報於16.48美元每盎司。上周美國WTI原油2月期貨收跌0.09%，收報53.99美元。布倫特原油3月期貨上漲0.02%，收報57.10美元。

期貨策略

加元 2017年3月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6CH7）：

預計本周加元將繼續下跌至0.7380。

英鎊 2017年3月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6BH7）：

預計本周英鎊將進一步跌向1.2210，若跌破此支撐位則進一步看向1.2150。

(一)、期貨市場頭寸分析

美國商品期貨委員會公布的1月3日期貨市場頭寸的持倉報告顯示，美元淨多頭頭寸增加154.13億，投機淨多頭頭寸增至2421.28億。英鎊淨空頭頭寸增加76.43億至647.42億，空頭頭寸在連續減少四周後再次增加。歐元淨空頭頭寸增加6.48億至700.56億。澳元的投機淨空頭頭寸增加17.46億至32.56億。紐元淨空頭頭寸由110.01億增加至114.13億。加元空頭頭寸增加22.73億至38.71億。瑞郎的投機淨空頭增加33.48億至134.39億。日元的投機淨空頭減少2.45億至867.64億，這是日元連續十周來空頭數量首次減少。黃金淨多頭持倉減少17.93億至965.50億，多頭頭寸連續八周持續減少。

由此持倉報告可推斷，美元在短暫調整後，多頭頭寸繼續增加，其他非美貨幣均承受較大壓力，尤其是英鎊、瑞郎、歐元等歐系貨幣空頭數量再次增加。日元的空頭頭寸在達到峰值後小幅調整。黃金多頭仍大幅撤退。

CFTC外匯期貨頭寸變化

貨幣種類	多空淨持倉	淨變化
		(與上周相比)
澳元		-1746
英鎊		-7643
歐元		-648
加元		-2273
黃金		-1793
日元		245
紐元		-412
瑞郎		-3348
美元		15413

(二)、本周期貨市場預測與交易策略

I、預計本周加元將繼續下跌至 0.7380

加元2017年3月份到期的期貨合約(芝商所合約代碼6CH7)

上周五收盤於 0.75605。上周加元在 0.7380 的位置得到支撐向上反彈，源於上周美元多頭獲利平倉以及元旦期間交投清淡。然而加元仍保持在前方下降趨勢線下方。盡管減產協議帶動油價大幅上漲，但美國活躍鑽井機數持續增加仍使油價承壓。預計加元在美元走強的壓力下仍將繼續下行。



加元 2017 年 3 月份到期期貨合約日折線圖，虛線為預測走勢

II、預計本周英鎊將進壹步跌向 1.2210，若跌破此支撐位則進壹步看向 1.2150

英鎊2017年3月份到期期貨合約(芝商所合約代碼6BH7)

上周五收盤於 1.2299。上周在美元高位回落的帶動下，英鎊也向上反彈至 1.2430 附近，但仍在此處遭遇較大阻力。退歐情緒以及對英國退歐後前景的不確定性將始終使英鎊承受較大壓力。美元走強的背景下，英鎊或進壹步下跌。



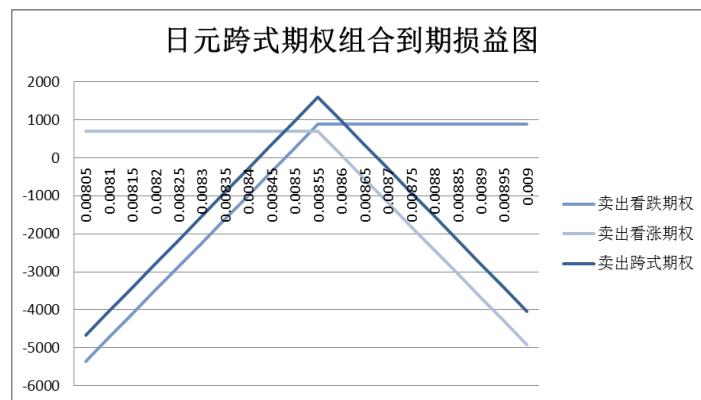
英鎊 2017 年 3 月份到期期貨合約日折線圖，虛線為預測走勢

(三)、本周期權交易策略

I、賣出日元短期跨式期權組合

本周推薦賣出日元短期跨式期權組合。上周日元總體處於高位寬幅震蕩走勢。日元 5 個工作日內波動為 18.28%，10 個工作日內波動達到 12.91%，短期波動率均處於高位。預期短期波動率將下降，可賣出短期跨式期權組合以獲得期權權利金收益。

芝商所合約代碼	1JY-5JY	1JY-5JY
到期日	2017 年 1 月	2017 年 1 月
期權類型	美式認購期權	美式認沽期權
持倉方向	卖出	卖出
行權價	0.008550	0.008550
標的加元期貨價格	0.0085685	0.0085695
期權價格	0.000071	0.000056
合約規格	12,500,000 日元	12,500,000 日元



(四)、本周重要經濟數據與事件匯總

本周多位美聯儲官員將要發表講話，投資者應密切留意他們言論的變化。1月9日美聯儲波士頓聯儲主席羅森格倫，1月10日亞特蘭大聯儲主席洛克哈特，1月12日美聯儲芝加哥聯儲主席埃文斯、亞特蘭大主席洛克哈特、費城聯儲主席哈克，1月13日美聯儲主席耶倫、費城聯儲主席哈克均將在本周發表講話。

其他重要事件：

- 1月9日 德國 11月貿易帳；歐元區 11月失業率
- 1月10日 瑞士 12月失業率
- 1月11日 美國上周 API 原油庫存變化；英國 11月貿易帳；美國上周 EIA 原油庫存變化
- 1月12日 日本 11月貿易帳；美國上周初請失業金人數
- 1月13日 美國 12月零售銷售月率；美國 12月密歇根大學消費者信心指數初值

免責聲明：

本研究參考是基於雲核變量教育諮詢（北京）有限公司（以下簡稱“本公司”）認為可靠的已公開信息，但本公司不保證該等信息的準確性或完整性。本研究參考所載的全部內容僅作參考之用，並不構成對客戶的投資建議。本公司也不對因客戶使用本研究參考而導致的任何可能的損失負任何責任。

若本公司以外的金融機構發送本研究參考，則由該金融機構獨自為此發送行為負責。該機構的客戶應聯系該機構以交易本研究參考提及的證券或要求獲悉更詳細的信息。

未經本公司事先書面授權許可，任何機構或個人不得更改或以任何方式發送、傳播或復印本研究參考。本公司版權所有並保留壹切權利。所有在本研究參考中使用的商標、服務標識及標記，除非另有說明，均為本公司的商標、服務標識及標記。