

## 歐洲政局引擔憂，強勢美元再歸來

### ( I )、基本面摘要

►特德拉基再演“變臉”把戲，歐元走勢逆轉。歐洲央行(ECB)週四(3月9日)宣佈維持隔夜存款利率在-0.40%不變，符合市場預期，同時宣佈維持主要再融資利率在0不變；維持隔夜貸款工具利率至0.25%不變。並稱維持每月資產購債規模在800億歐元不變至2017年3月；明年4月-12月，歐洲央行將每月購買600億歐元資產。利率決議出爐之後，歐元/美元小幅走低。

►非農靚麗但薪資再拖後腿，美元大跌黃金伺機反彈。美國勞工部(DOL)週五(3月10日)公佈的資料顯示，美國2月非農就業人數大幅增加23.5萬人，遠超市場預期，2月失業率降至4.7%。但薪資增速“拖後腿”：2月平均每小時工資月率增長0.2%，不及預期；資料公佈後，美元指數短線下挫，最低觸及101.62，為3月7日以來最低，現貨黃金短線攀升，收復1200美元/盎司關口，最高升至1202.21美元/盎司。

►美國原油庫存終成油市大患，油價創5個月最大周跌幅。美國能源資訊署(EIA)週三(3月8日)公佈的資料顯示美國原油庫存連續9周錄得增加，再度刷新紀錄高位，增幅遠超市場預期。減產行動並未有效解決供應過剩問題令多頭信心大受打擊，資料公佈後，美油、布油均跌逾5%，創5個月來最大單周跌幅。

### ( II )、外匯期貨與期權策略綜述

►預計本周歐元將在1.075和1.065區間附近震盪，賣出歐元2017年6月份到期期貨合約(芝商所合約代碼6EM7)。

►賣出6月到期的歐元認購價差組合，(芝商所合約代碼6EM7 C1070, 6EM7 C1100)。

# 雲核變數交易策略

2017 年 2 月 13 日——2 月 19 日

## (II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 3 月 7 日期貨市場頭寸持倉報告顯示，英鎊淨多頭頭寸增加 1,749 萬手；歐元淨多頭頭寸微減 90 萬手；澳元的淨空頭頭寸減少 1750 萬手；紐元淨空頭頭寸減少 231 萬手；加元由淨空頭頭寸 7535 萬手變為淨多頭 761 萬手；瑞郎淨多頭增加 1749 萬手；日元投機淨多頭增加 6904 萬手。綜上，除歐元微弱淨多頭外，其他非美主要貨幣均為淨多頭變化，且其中加元，日元變動較大。

## (II-2)、本周外匯期貨交易策略



預計本周歐元匯率會在 1.075 和 1.065 區間震盪，下周可賣出歐元 2017 年 6 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6EM7）。美元指數在週五的強勁非農資料後意外大跌，不但跌破近期以來的關鍵區域（101.60-70），並且跌勢直指 2 月份以來上行通道的下軌（現位於 101.05），不過現在已經在該水準受到了較為明顯的支撐，因此指數短線回檔到位的可能性較大。如果是這樣，

進入下周非美貨幣對美元的反彈修正可能難以持續。而美國 2 月非農新增 23.5 萬，三月加息似成板上釘釘。隨著議息會議臨近，預計歐元上周的漲幅難以維持太久。因此建議周初即在當前位置（1.075）附近做空歐元期貨，短期目標位在前期低點 1.065 附近，止損位可放在 1.08。

### 免責聲明：

本研究參考是基於雲核變數教育諮詢（北京）有限公司（以下簡稱“本公司”）認為可靠的已公開資訊，但本公司不保證該等資訊的準確性或完整性。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。該機構的客戶應聯繫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資訊。  
 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、傳播或複印本研究參考。本公司版權所有並保留一切權利。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。

## 雲核變數交易策略

2017 年 2 月 13 日——2 月 19 日

### (II-3)、本周外匯期權交易策略

到期日	20170310	20170310
持仓方向	卖出	买入
行权价	1.0700	1.1000
标的欧元期货价格	1.065	1.065
Delta	0.4014	0.0413
Implied Vol	7.40%	8.10%

賣出 6 月到期的歐元認購價差組合。（芝商所合約代碼 6EM7 C1070 , 6EM7 C1100 ）。

基本面上，法國兩輪總統大選將于歐 4 月 23 和 5 月 7 日舉

行。因歐元區未來數月內將迎來多國大選，而希臘債務危機再度升溫也加大了當地的政治風險。

### ( III )、本周重要經濟資料與事件匯總

下周市場各大央行將連袂重磅登場。美聯儲計畫在 3 月 14-15 日舉行貨幣政策會議，此前 3 月加息概率不斷走高，一度觸及 100%。儘管市場認為本月加息已經是板上釘釘之事，但非農瑕疵是否會影響美聯儲今年加息次數仍有待解讀。美聯儲聯邦公開市場委員會(FOMC)計畫在北京時間 3 月 16 日 02:00 公佈利率決議，隨後美聯儲主席耶倫將在北京時間 02:30 召開新聞發佈會，市場將密切關注此次講話。

### ( IV )、重要事件日程表

**週一：** 歐洲央行行長德拉基發表講話、美國 2 月就業市場狀況指數

**週二：** 德國 2 月 CPI、德國 3 月 ZEW 經濟景氣指數、歐元區 3 月 ZEW 經濟景氣指數、歐元區 1 月 PPI、美國 2 月 PPI

**週三：** 國務院總理李克強舉行中外記者會、英國 2 月失業率、英國 2 月失業金申請人數、英國 1 月三個月 ILO 失業率、美國 2 月季調後 CPI、美國 2 月零售銷售月率、美國至 3 月 10 日當周 EIA 原油庫存

**週四：** 美聯儲 FOMC 公佈利率決議及政策、美聯儲主席耶倫召開新聞發佈會、日本央行公佈利率決議、日本央行行長黑田東彥召開新聞發佈會、瑞士央行公佈利率決議並發表中期通脹預測、歐元區 2 月 CPI、英國央行公佈

#### 免責聲明：

本研究參考是基於雲核變數教育諮詢（北京）有限公司（以下簡稱“本公司”）認為可靠的已公開資訊，但本公司不保證該等資訊的準確性或完整性。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。該機構的客戶應聯繫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資訊。

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、傳播或複印本研究參考。本公司版權所有並保留一切權利。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。



# 雲核變數交易策略

2017 年 2 月 13 日——2 月 19 日

利率決議及會議紀要、美國至 3 月 11 日當周初請失業金人數、美國 2 月新屋開工總數、美國 2 月營建許可總數、

美國 3 月費城聯儲製造業指數

**週五** 歐元區 1 月季調後貿易帳、美國 2 月工業產出月率、美國 3 月密西根大學消費者信心指數、美國 2 月諮商

會領先指標、G20 國家財政部長以及央行行長舉行會議

## 免責聲明：

本研究參考是基於雲核變數教育諮詢（北京）有限公司（以下簡稱“本公司”）認為可靠的已公開資訊，但本公司不保證該等資訊的準確性或完整性。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。該機構的客戶應聯繫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資訊。

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、傳播或複印本研究參考。本公司版權所有並保留一切權利。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。