

地緣衝突加劇，美元走弱看多歐元

(I)、基本面摘要

- ▶上週三（4月12日）在《華爾街日報》的專訪中，美國總統特朗普稱“美元變得太強”，寧願美聯儲保持低利率，並稱不排除令耶倫連任的可能，還指出不會將中國列為匯率操縱國。特朗普表示，將對北約“報以100%的支持”，並會支持美國進出口銀行。採訪過後，美元尾盤閃崩，美元兌日元跌破109關口，刷新2016年11月17日以來低點，離岸人民幣尾盤飆漲創下一周新高，黃金期貨收報逾五個月新高，十年期美債價格也急劇上漲。
- ▶上週四（4月13日）北京時間晚間，美軍在阿富汗投下史上最大非核彈。美媒報導稱，美軍此舉是為打擊極端組織“伊斯蘭國”位於阿富汗東部的一處地下通道及該組織在阿富汗楠格哈爾省的武裝分子。事件發生後，COMEX黃金期貨價格跳漲12美元（0.9%），一度觸及1289.45美元，道指收盤時跌近130點，恐慌指數VIX收漲1.71%至15.96，刷新去年美國大選以來最高。
- ▶上周朝核問題愈演愈烈，引發市場避險情緒明顯升溫。週二（4月11日）特朗普的兩條推特就朝鮮問題發難之後，市場避險情緒大漲，黃金日元走高；週三（4月12日）中美就朝鮮等問題通話後，市場緊張情緒有所緩解；週六（4月15日）的太陽節上，朝鮮舉行了史上最大規模的閱兵。除朝鮮、中東地緣衝突外，特朗普“美元過強”言論與美國3月CPI環比下滑0.3%共同推動了美元兌日元的急速貶值。上周日元兌美元持續上漲，4月14日美元/日元收108.59，創下自2016年7月以來美元對日元匯率的最大單周降幅。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶1.066掛單買入歐元2017年6月份到期期貨合約（芝商所合約代碼6EM7）。
- ▶持有6月31日到期的行權價為1.055的歐元看漲期權（芝商所合約代碼5EPH7 C1367）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



美國商品期貨委員會公佈4月11日期貨市場頭寸持倉報告顯示，日元、加元、英鎊、瑞郎、紐元為淨多頭頭寸。日元淨多頭頭寸減少3,771萬手；加元淨多頭頭寸減少2,224萬手；英鎊淨多頭頭寸減少670萬手；瑞郎淨多頭頭寸增加4,238萬手；紐元淨多頭頭寸增加129萬手。淨空頭為澳元、歐元。澳元淨空頭頭寸減少2,372萬手；歐元淨空頭頭寸減少1,428萬手。日元、加元的多頭持倉較大幅度減少，瑞郎多頭持倉大幅增加，澳元、歐元的空頭持倉較大幅度減少，其他貨幣持倉量變化不大。

雲核變量交易策略

2017 年 4 月 10 日——4 月 14 日

(II-2)、本周外匯期貨交易策略



可在 1.066 附近掛單買入歐元 2017 年 6 月份到期期貨合約(芝商所合約代碼 6EM7)。技術面來看，價格回歸 1.090 一線的可能性上升，而一旦反彈突破，後續可能進一步上升。基本面來看，美國 3 月 CPI 環比 13 個月來首度下滑，加上特朗普言論與朝核問題等地緣衝突導致避險情緒較強，美元難以繼續強勢。而歐元區儘管面臨法國大選風險，但從最新支持率來看，勒龐勝率依然較小。法國大選風險一旦移除，歐元很可能上漲。具體來說，可在 1.066 附近掛單做多歐元兌美元 6 月份到期期貨合約，止損設在 1.059 附近，止盈設在 1.090 附近，期間需密切關注法國大選等基本面情況，及時調整倉位。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

繼續持有 6 月 31 日到期的行權價為 1.055 的歐元看漲期權(芝商所合約代碼 5EPH7 C1367)。上周，受地緣衝突、特朗普言論等影響，美元走弱，歐元/美元小幅收漲。4 月 23 日將迎來法國第一輪大選，若勒龐勝選將對歐元不利，其他的選舉結果則可能會為歐元提供支撐。根據最新資金流向和期貨持倉變化資料分析，投資者目前做空美元、做多歐元的趨勢依舊完好。因為勒龐勝率依然較小而美元保持弱勢，所以我們繼續持有 6 月 31 日到期的行權價為 1.055 的歐元看漲期權。

(III)、本周重要經濟資料與事件匯總

本周將迎來中國一季度 GDP、紐西蘭一季度 CPI、德國 3 月 PPI、歐元區 3 月 CPI、加拿大 3 月 CPI 等重要資料。美國方面還將公佈至 4 月 15 日當周首次申請失業救濟人數、至 4 月 14 日當周 EIA 原油庫存等數據。週五於美國華盛頓，歐洲央行行長德拉基與執委科爾參加世界銀行與國際貨幣基金組織 (IMF) 2017 年春季會議(至 4 月 22 日)。4 月 23 日，將召開最新第一輪法國總統大選，選舉結果將對歐元的走勢產生重要影響。

(IV)、重要事件日程表

週一 (4 月 17 日)：中國一季度 GDP、3 月社會消費品零售總額、3 月城鎮固定資產投資、3 月規模以上工業增加值，國家統計局新聞發言人毛盛勇將介紹 2017 年一季度國民經濟運行情況，並答記者問；美國 4 月紐約聯儲製造業指數、4 月 NAHB 房產市場指數。

週二 (4 月 18 日)：美國 3 月新屋開工、3 月營建許可、3 月工業產出、3 月製造業產出、2 月國際資本流動；澳洲聯儲公佈 4 月貨幣政策會議紀要。

週三 (4 月 19 日)：美國 4 月 14 日當周 API 原油庫存、4 月 14 日當周 EIA 原油庫存、4 月 14 日當周 EIA 汽油庫存；歐元區 3 月 CPI、歐元區 2 月季調後貿易帳。

週四 (4 月 20 日)：紐西蘭一季度 CPI；德國 3 月 PPI；美國 4 月 15 日當周首次申請失業救濟人數、4 月費城聯儲製造業指數、3 月諮商會領先指標，美聯儲公佈經濟褐皮書。

週五 (4 月 21 日)：日本 4 月製造業 PMI 初值；法國 4 月製造業 PMI 初值；德國 4 月製造業 PMI 初值；歐元區 4 月製造業 PMI 初值；加拿大 3 月 CPI；美國 3 月成屋銷售總數；歐洲央行行長德拉基與執委科爾參加世界銀行與國際貨幣基金組織 (IMF) 2017 年春季會議(至 4 月 22 日)。

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。