

## 法國大選落幕,美元仍有上漲空間

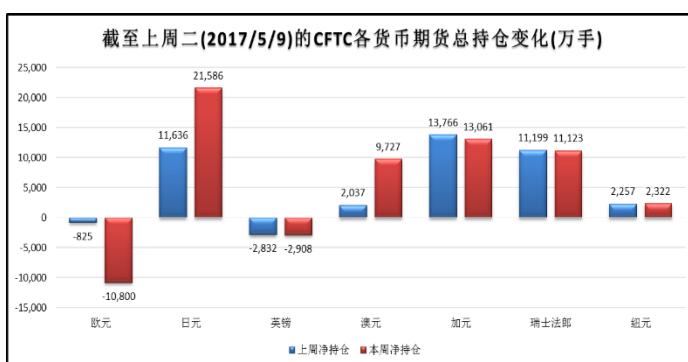
### (I)、基本面摘要

- ▶ 法大選後歐元回吐漲幅,再遭德拉基當頭喝棒。周日法國大選中間派勢力獲得勝利具有重大意義,打破了法國主流政黨把持政權的局面,也令歐洲盟國大松一口氣。大選結果出爐後,歐元/美元跳空高開,攀至6個月最高水準1.0999,突破1.10美元,為美國總統大選以來首次。之後市場表現相對平穩,主要是因為市場已經在很大程度上消化了這一預期。
- ▶ 無懼意外事件拖累,美元靜待加息靴子落地。上周公佈的美國4月非農資料表現強勁,顯示4月就業增長可能反彈,並且薪資上漲,表明勞動力市場狀況進一步收緊,有望給美聯儲下個月升息鋪路。多位聯儲官員的鷹派講話仍為美元助陣。特別是週四美國資料良好,鞏固了美聯儲下月升息的預期。
- ▶ 提前大選提振偏多人氣,“超級星期四”無驚喜重擊英鎊。英國首相特雷莎梅宣佈提前大選帶來偏多人氣提振,英鎊/美元一度逼近1.30,但動能明顯不足,等待超級星期四的英國央行利率決定和通脹報告支持。週四英國央行決定維持利率在紀錄低點0.25%不變,而其後公佈的通脹報告顯示未來兩年內升息機率不高。這打壓英鎊/美元跌至一周低位1.2853。

### (II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶ 掛單賣出澳元2017年6月份到期期貨合約(芝商所合約代碼6EM7)。
- ▶ 賣出6月31日到期的行權價為1.30的英鎊看漲期權與看跌期權。

#### (II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的5月9日期貨市場頭寸持倉報告顯示,本周各貨幣的報告總持倉情況如下:歐元淨空頭變化9975萬手,英鎊淨空頭變化76萬手,日元淨多頭變化9950萬手,加元淨空頭變化705萬手,瑞士法郎淨多頭變化2618萬手,澳元淨多頭變化7690萬手,紐元淨多頭變化65萬手。本周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外,單向總持倉變動超過20%的貨幣有:歐元,日元,瑞士法郎,澳元。

## 云核变量交易策略

2017年2月13日——2月19日

### (II-2)、本周外匯期貨交易策略



**可掛單賣出澳元 2017 年 6 月份到期期貨合約 (芝商所合約代碼 6EM7)。** 上周美元指數走出 V 形，未來有較大概率下行。但由於缺少事件推動，預計短期內會是震盪走勢，各貨幣對走勢更多受到技術面的驅動。在非美貨幣中，澳元目前的位置距離上方的壓力線和水準阻力位的位置較近，如果周初繼續上行，則有勝率較高的一次做空機會。因此建議本周初在 (0.744) 掛 7 單做空澳元，借助下行趨勢線和水準阻力線的阻力博取回檔的收益，止損位在 0.749 附近，止盈位可放在 0.734，及時跟進止損即可。

### (II-3)、本周外匯期權交易策略

同時賣出 6 月 31 日到期的行權價為 1.30 的英鎊看漲期權與看跌期權。

上上周，因英國首相特雷莎梅選舉進程順利，英鎊受到進一步提振，兌美元創 7 個月新高。而上周英國央行公佈利率決議後，英鎊終結漲勢，大幅下跌，但最終未能有效跌破下方支撐位，全周仍是震盪走勢。加上最近風險事件和經濟資料較少，因此我們認為英鎊將繼續圍繞 1.30 左右的價格震盪。可選擇在該價格附近賣出跨式組合，獲利區間在 1.276 至 1.324 附近。

### (III)、本周重要經濟資料與事件匯總

**週一 (5 月 15 日)：**紐西蘭第一季度零售銷售；中國 4 月社會消費品零售總額；義大利 4 月 CPI；美國 5 月紐約聯儲製造業指數；

**週二 (5 月 16 日)：**澳洲聯儲將公佈 5 月貨幣政策會議紀要；法國 4 月 CPI；義大利第一季度 GDP；英國 4 月 CPI、PPI；英國 4 月零售物價指數；歐元區第一季度 GDP；歐元區 5 月 ZEW 經濟景氣指數；德國 5 月 ZEW 經濟景氣指數；歐元區 3 月貿易帳；美國 4 月新屋開工；美國 4 月營建許可總數；美國 4 月工業產出

**週三 (5 月 17 日)：**義大利 3 月貿易帳；英國 4 月失業率；歐元區 4 月 CPI；亞太經合組織(APEC)第二次高層官員會議將召開，持續至 18 日

**週四 (5 月 18 日)：**日本第一季度實際 GDP；澳大利亞 4 月季調後失業率；英國 4 月零售銷售；美國 5 月 13 日當周初請失業金人數

**週五 (5 月 19 日)：**德國 4 月 PPI；加拿大 4 月 CPI；歐元區 5 月消費者信心指數；歐洲央行行長德拉基將在巴拉維夫大學發表演說；美國克利夫蘭聯儲主席梅斯特講話；美國聖路易斯聯儲主席布拉德講話

#### 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，并不构成对客户的投资建议。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次发送行为负责。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。