

美指“跌跌不休”，非美上漲可期

(I)、基本面摘要

► **耶倫立場大轉變 市場反應劇烈：** 美聯儲主席耶倫有關通貨膨脹的立場週三(7月12日)發生重大轉變，她在國會作證時對這種疲軟將持續多久表達了更深刻的擔憂，同時補充道“利率不必調升那麼多就可達到中性”。如此鴿派的言論讓金融市場瞬間“變臉”，美元走勢震盪加劇，歐美股市全線上漲，而金價也一度擊穿 1220 美元/盎司的水準。

► **加央行如期加息 美元兌加元直下近 200 點：** 加拿大央行週三(7月12日)一如預期升息，將官方利率上調 25 個基點至 0.75%，稱對經濟前景更有信心，且需忽略通脹疲弱的影響，但表示由於不確定性和金融系統脆弱性猶在，未來利率決定將取決於資料。此次為近七年以來首次加息，成為美聯儲之後第二家收緊貨幣政策的主要央行。

► **歐銀管委稱調整政策可能在秋季：** 週一(7月10日)據彭博報導，歐洲央行(ECB)管委會委員、法國央行行長維勒魯瓦德加洛(Francois Villeroy de Galhau)週六(7月8日)接受彭博電視採訪時表示，歐洲央行可能會在秋季就刺激政策的下一步調整做出決定，屆時央行將繼續微調政策以適應歐元區經濟復蘇環境。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

► 買入英鎊 2017 年 9 月份到期期貨合約 (芝商所合約代碼 6AU7)。

► 買入行權價為 0.7800 的澳元看跌期權 (芝商所合約代碼 6EU7)。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 7 月 11 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 1640 萬手，英鎊淨多頭變化 1872 萬手，日元淨空頭變化 2120 萬手，加元淨空頭變化 8156 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 2376 萬手，澳元淨多頭變化 1336 萬手，紐元淨多頭變化 716 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：英鎊，加元，瑞士法

雲核變數交易策略

2017 年 2 月 13 日——2 月 19 日

郎，澳元，紐元。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

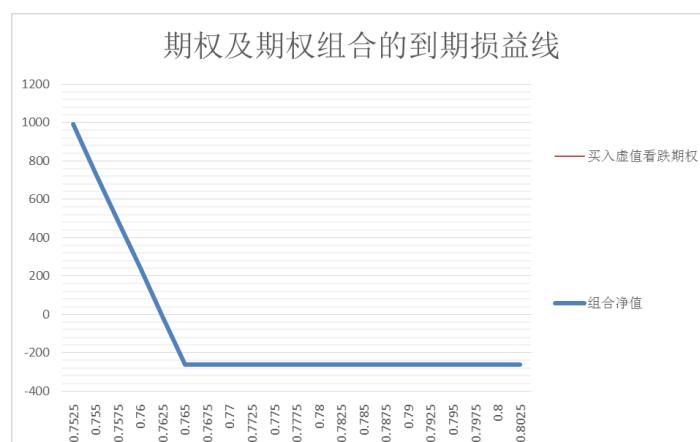


可掛單買入英鎊 2017 年 9 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6BU7）下週澳洲、歐洲和日本央行都會有重要的利率或貨幣決議，因此選擇消息面相對平靜的英鎊作為交易目標。上周美元指數於週五跌破前期支撐位，幾乎收光頭陰線逼近 95°。各非美貨幣在上周也都大幅上漲，英鎊也突破了前期高點，若出現回踩，則繼續上攻可能性較大。因此推薦在 1.3040 附近掛單做多英鎊期貨，止損放在 1.2990，止盈在 1.3140，浮盈後及時跟進止損。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入 9 月到期的行權價為 0.7800，目標為 6AU7 的澳元看跌期權。

Product	AUD
Security Type	FOP
Underlying	6AU7
Direction	Long
Expiration Date	20170917
Strike	0.780
Right	Puts
Currency	USD
Multiplier	100000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0092
Open Date	20170716
OPT Close Price	0.0092
Future Price	0.7817



上周澳元在非美貨幣中表現突出，大幅上漲，甚至有突破其自 2016 年 4 月以來形成的震盪區間的勢頭。但是下周若澳洲聯儲堅定維持貨幣政策不變，則將削弱澳元多頭的氣焰，使澳元繼續回到震盪區間中去。因此建議本周可嘗試買入 9 月到期，目標為 9 月到期澳元期貨（芝商所代碼 6AU7）的澳元看跌期權。若下周澳元無利好支撐，很可能遭遇短線大幅回檔，到時可逢低離場。

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。

(III)、本周重要經濟資料與事件匯總

日期	時間	國家	人物	事件內容
20170718	9:30	澳大利亞	澳洲央行	澳洲聯儲公佈7月貨幣政策會議紀要。
20170720	11:00	日本	日本央行	日本央行公佈貨幣政策決議及政策聲明。
20170720	19:45	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈利率決議
20170720	20:30	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)召開新聞發佈會。
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20170718	16:30	英國	6月	CPI月率
20170718	16:30	英國	6月	零售物價指數月率
20170718	17:00	歐元區	6月	CPI年率終值
20170718	17:00	歐元區	6月	CPI月率
20170718	20:30	美國	6月	進口物價指數月率
20170719	20:30	美國	6月	新屋開工總數年化
20170720	09:30	澳大利亞	6月	季調後失業率
20170720	14:00	德國	6月	PPI月率
20170720	16:00	歐元區	5月	季調後經常帳
20170720	16:30	英國	6月	季調後零售銷售月率
20170720	19:45	歐元區	至7月20日	歐洲央行主要再融資利率
20170720	20:30	美國	至7月15日	當周初請失業金人數
20170720	22:00	美國	6月	諮商會領先指標月率
20170721	20:30	加拿大	6月	CPI月率
20170721	20:30	加拿大	5月	零售銷售月率

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。