

美元借非農探底回升 未來仍可能繼續下行

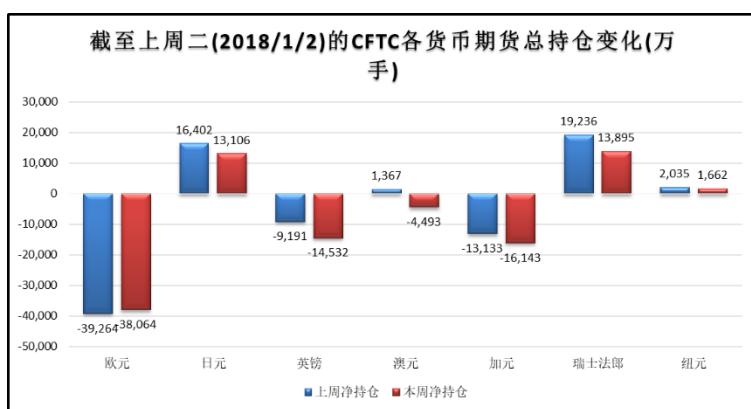
(I)、基本面摘要

- ▶ **非農就業人數過低 美元短線走軟 但薪資資料構成支撐：**美國勞工部(DOL)上週五(1月5日)公佈的2018年第一份非農就業報告顯示，美國12月非農就業人數意外僅增加14.8萬人，遠遜於預期的19萬，但平均小時薪資增長符合預期，增長0.3%。非農公佈之初，美元短線急跌，但對於美元走勢更為關鍵的薪資資料表現中規中矩且有攀升可能，不會拖累美聯儲加息速度，促使其很快觸底反彈。
- ▶ **美元黃金走勢極端 朝鮮據稱又醞釀大動作：**上週二(1月2日)，美元指數跌穿92關口至近三個半月新低，現貨黃金則一舉站上1310美元/盎司關口。不過，美元指數處於超賣狀態，而黃金漲勢恐已過度拉伸。此外有消息稱，朝鮮方面或將測試其軍火庫中最大的一枚新型導彈。黃金未來是否將借此繼續拉伸值得思考，但從2017年下半年的經驗來看，市場對朝鮮方面新聞已趨於麻木。
- ▶ **美聯儲紀要提高升息可能 美元跳漲黃金急墜：**根據美國聯邦公開市場委員會(FOMC)上週三公佈的政策會議紀要，其措辭鷹派暗示稅改可能使美聯儲較預期更快加息，加之經濟資料給力，美元一掃之前陰霾大舉反彈。會議紀要顯示，由於財政刺激或“寬鬆的”金融狀況，假如產出增長到大大超出最大可持續的水準，可能出現通脹壓力過度上升的風險。FOMC紀要出爐後，美聯儲3月加息概率自66%跳升至73%。美元應聲跳漲，現貨金則受打擊。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶ 現價賣出加元2018年3月份到期期貨合約(芝商所合約代碼6CH8)。
- ▶ 賣出行權價為1.2000的歐元看跌期權(芝商所合約代碼6EH8)。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的1月2日期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨空頭變化1200萬手，英鎊淨多頭變化5341萬手，日元淨多頭變化3296萬手，加元淨多頭變化3010萬手，瑞士法郎淨多頭變化2172萬手，澳元淨多頭變化5860萬手，紐元淨多頭變化373萬手。上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，日元，澳元，紐元。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

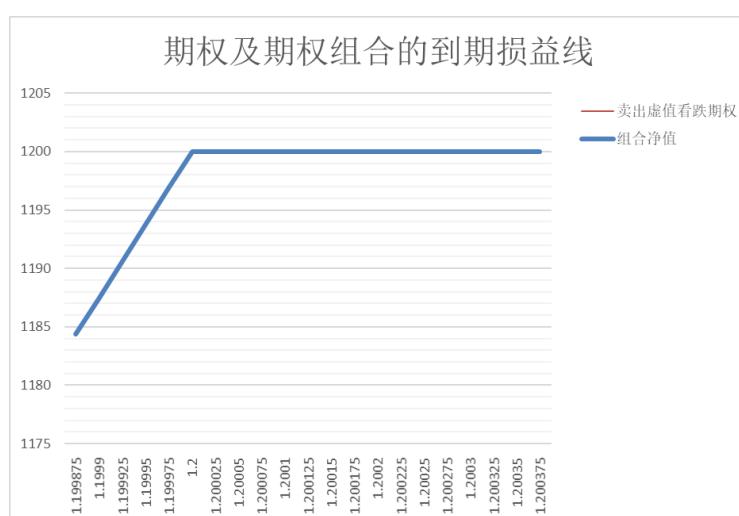


技術圖形上看，前兩周加元漲幅較大，漲勢較猛，技術指標上有超賣跡象，週五日線上上探受壓回落，最終收長上影線。基本面上，美元受到上周非農資料中薪資資料的提振有所走強，週三的會議紀要更是提高了美元三月的加息預期。因此從技術面和基本面兩方面結合，短期內加元終結漲勢正常回落的可能性較大。因此建議周初在當前價格 0.8060 附近直接掛單做空加元，止損放在 0.8090，止盈位置在 0.8025 附近。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

賣出 3 月到期的行權價為 1.2000，標的為 6EH8 的歐元看跌期權。

Product	EUR
Security Type	FOP
Underlying	6EH8
Direction	Short
Expiration Date	20180330
Strike	1.2000
Right	Puts
Cost Currency	USD
Multiplier	125000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0096
Open Date	20180108
OPT Close Price	0.0096
Future Price	1.20755



期權部分，短期內美元雖受到上周非農資料中薪資部分資料及會議紀要的雙重利好，未來加息概率有所上升，但長期來看，歐元長期以來實施的寬鬆政策使得外國對美元資產的持有已經實際上升，因此外國投資者可能仍會繼續賣出美元平衡風險敞口，美元兌歐元預計難以隨著美元的小幅升息而走強。又由於 1.2000 是前期關鍵支撐位。因此建議賣出行權價為 1.2000，標的為 6EH8，到期日為 20180330 的歐元看跌期權。

(III)、本周重要經濟資料與事件匯總

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。

日期	時間	國家	人物	事件內容
20180108	待定	韓國		韓國、朝鮮舉行韓朝高級別會談，日程將包括冬季奧運會和雙邊利益的問題。
20180108	01:40	美國		2018年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)就經濟前景和貨幣政策發表演說。
20180108	02:35	美國	威廉姆斯	2018年FOMC票委、三藩市聯儲主席威廉姆斯(John Williams)出席布魯金斯學會所主辦的活動“美聯儲應堅守2%通脹目標還是應重新省思？”。
20180109	01:00	美國		EIA公佈月度短期能源展望報告。
20180111	04:30	美國	杜德利	紐約聯儲主席杜德利(William C. Dudley)在美國證券行業和金融市場協會主辦的活動中發表主題演講。
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180108	16:15	瑞士	12月	CPI月率
20180108	18:00	歐元區	12月	工業景氣指數
20180108	18:00	歐元區	12月	消費者信心指數終值
20180108	18:00	歐元區	12月	經濟景氣指數
20180108	18:00	歐元區	11月	零售銷售月率
20180109	14:45	瑞士	12月	季調後失業率
20180109	18:00	歐元區	11月	失業率
20180110	09:30	中國	12月	CPI年率
20180111	21:30	美國	12月	PPI月率
20180112	21:30	美國	12月	季調後CPI月率
20180112	21:30	美國	12月	零售銷售月率

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。