

美元遭遇當頭棒喝，四大央行齊聚議息

基本面摘要

► 上周，美元總體維持在高位震蕩。上周二（10 月 25 日）公布的美國 10 月消費者信心指數不及預期以及美國十年期國債收益率下滑雖小幅打擊美元，但市場對於美聯儲 12 月加息的期望仍強勁支撐美元。周五公布的美國第三季度 GDP 增長率為 2.9%，創 2014 年三季度以來最強增速。然而在周五凌晨，FBI 披露將再度調查希拉裏郵件事件，希拉裏贏得大選的幾率大幅下滑，同時大幅打擊美元，刷新日內低點。據 ABC 新聞的最新民調顯示，希拉裏的支持率僅領先特朗普 1 個百分點。郵件門的繼續發酵勢必對美元造成壓力。

► 上周四（10 月 27 日）公布的英國第三季度 GDP 年率初值為 2.3%，高於 2.1% 的前值，為 2015 年第二季以來最高。英國 GDP 數據大幅好於前值降低了市場對於本周英國央行降息的預期。同時有傳言稱，因英國央行行長卡尼與英國首相特蕾莎梅的關係趨於緊張，卡尼或在本周利率決議後宣布辭職。

► 上周歐洲央行行長德拉基發表講話稱，不願意將利率長期維持在低水平，在達到通脹目標後將退出當前的超寬松貨幣政策，但他仍重申為了實現通脹目標將保留非常大規模的貨幣寬松政策。預計歐洲央行或進壹步延長寬松政策，歐元承壓嚴重。

► 國際現貨黃金上周累計收漲 11.20 美元，漲幅 0.89%，收報 1275.80 美元每盎司。現貨白銀本周上漲 1.26%，收報於 17.74 美元每盎司。上周美國 WTI 原油 12 月期貨收跌 2.05%，收報 48.70 美元，布倫特原油 12 月期貨跌幅 1.51%，收報 49.71 美元。10 月 29 日的產油國會議上伊朗和伊拉克均未能達成凍產協議，油價或進壹步下挫。

期貨策略

日元 2016 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6JZ6）：

預計本周日元將上漲至 0.0097320，進壹步看向 0.0098700。

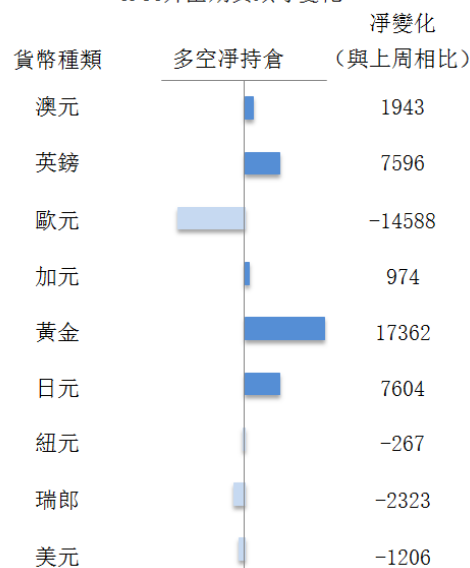
英鎊 2016 年 11 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6BZ6）：

預計英鎊仍維持在 1.2120 與 1.2320 之間的震蕩走勢，本周預計將走高至 1.2320。

（一）、期貨市場頭寸分析

美國商品期貨委員會公布的上周二（10 月 25 日）期貨市場頭寸的持倉報告顯示，美元淨多頭頭寸六周來首次錄得減少，多頭數量少量下浮 12.06 億。英鎊淨空頭頭寸上周繼續減少 75.96 億至 839.62 億。歐元淨空頭頭寸大幅增加 145.88 億至 1238.56 億，淨空頭頭寸數量達到九個月以來新高。澳元的投機淨多頭小幅增加 19.43 億至 319.23 億。紐元空頭頭寸由 1.53 億增加至 4.20 億。瑞郎的投機淨空頭頭寸增加 23.23 億至 187.00 億。日元的投機淨多頭數量停止下滑，增加 76.04 億至 445.95 億。黃金淨持倉五周來多頭數量首次增加，由 1796.18 億增至 1969.80 億。由此持倉報告可推斷，美元多頭在連續壹個月的增長後稍顯乏力，澳元仍在非美貨幣中表現強勢，英鎊也隨著空頭的逐漸平倉而低位震蕩。隨著美國大選的臨近，避險情緒再度升溫，黃金日元等避險品種多頭再度歸來。

CFTC 外匯期貨頭寸變化



(二)、本周期貨市場預測與交易策略

I、日元 12 月份到期期貨合約 (6JZ6)

日元 2016 年 11 月份到期的期貨合約 (芝商所合約代碼 6JZ6)

上周五收盤於 0.0095635。上周五晚 FBI 重新啟動對希拉裏郵件門的調查令避險情緒飆升。作為避險貨幣的日元或重新獲得投資者青睞。此外，本周日本央行將公布 11 月利率決議。盡管在此前，日央行官員多次發表講話稱將擴大寬松，市場也對此抱有預期。如本周寬松力度不及市場預期，預計日元將再度走強。

預計本周日元將上漲至 0.0097320，進壹步看向 0.0098700。



日元 2016 年 12 月份到期期貨合約日折線圖，虛線為預測走勢

II、英鎊 12 月份到期期貨合約 (6BZ6)

英鎊 2016 年 12 月份到期期貨合約 (芝商所合約代碼 6BZ6)

上周五收盤於 1.2200。上周二晚英鎊曾大幅走低再度測試前期低點 1.2120，隨後立即反彈，測試此支撐位有效。上周意外好於預期的英鎊 GDP 數據也將提振英鎊。本周英央行將公布利率決議，市場預計此次降息的可能性不大。如英央行維持利率不變，英鎊或走高。

預計英鎊仍維持在 1.2120 與 1.2320 之間的震盪走勢，本周預計將走高至 1.2320。



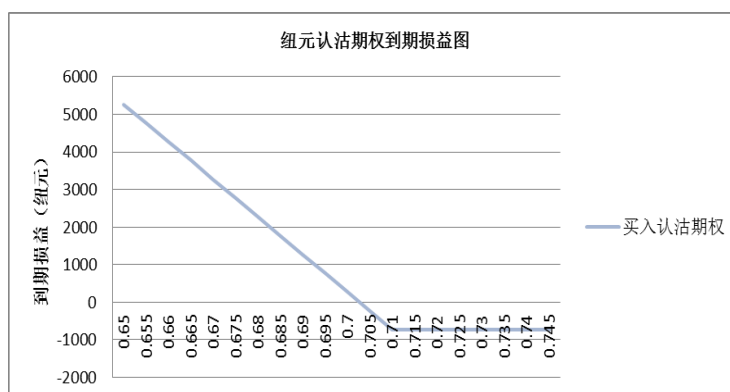
英鎊 2016 年 12 月份到期期貨合約 4 小時折線圖，虛線為預測走勢

(三)、本周期權交易策略

I、買入 12 月到期紐元看跌期權

本周推薦買入 12 月紐元看跌期權。紐元 20 日歷史波動率為 8.50%，且中期波動率逐漸擡升，後期看多紐元波動率。隨著美聯儲加息預期的加強，紐元面臨進壹步下跌。同時紐聯儲仍面臨降息壓力。壹但紐元下跌空間打開，波動率將急速上升。

| | |
|----------|-------------|
| 芝商所合約代碼 | 6N |
| 到期日 | 2016 年 12 月 |
| 期權類型 | 歐式認沽期權 |
| 持倉方向 | 買入 |
| 行權價 | 0.7100 |
| 標的加元期貨價格 | 0.7154 |
| 期權價格 | 0.0073 |
| 合約規格 | 100,000 紐元 |



(三)、本周重要經濟數據與事件匯總

本周重點關注各大央行即將公布的利率決議。本周二（11 月 1 日），澳聯儲與日本央行將在北京時間中午時段公布利率決議。周四（11 月 3 日）美聯儲與英國央行將公布 11 月利率決議。預計澳聯儲、美聯儲與英國央行在本周都不會有所有行動。日本央行此前曾多方暗示將加大寬松，投資者應密切關注此次日本央行公布的利率以及資產購買情況。。

其他重要事件：

- 10 月 31 日 日本 9 月零售銷售年率；新加坡 10 月商業信息指數；澳大利亞 10 月 TD 通脹年率；歐元區 10 月核心消費者物價指數年率初值；歐元區第三季度 GDP 年率初值
- 11 月 1 日 加拿大 8 月 GDP 年率；美國 10 月 ISM 製造業指數
- 11 月 2 日 美國上周 API 原油庫存變化；美國 10 月 ADP 就業人數變化；美國上周 EIA 原油庫存變化
- 11 月 3 日 澳大利亞 9 月貿易帳；英國 10 月服務業採購經理人指數；美國 9 月耐用品訂單月率終值
- 11 月 4 日 美國 10 月失業率；美國 10 月非農就業人數變化；加拿大 10 月失業率；加拿大 10 月就業人數變動

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。