

馬克龍勝選，逢低做多歐元

(I)、基本面摘要

▶ 上周，美聯儲 5 月會議聲明對美國勞動力市場表現和通脹現狀仍持樂觀態度，認為一季度經濟增速放緩只是暫時現象，未來美國經濟仍將呈溫和擴張。上週五，美國公佈非農就業資料為增加 21.1 萬人，超過預期的 19 萬人；失業率為 4.4%，為十年來最低水準，預期為 4.6%。勞動參與率、薪資和工時資料則表現穩定。整體資料支援週四美聯儲 5 月議息會議公告中的鷹派態度，6 月加息概率進一步上升。

▶ 英國方面，截至上週六凌晨，英國首相特雷莎·梅所在保守黨贏得 28 個地方議會 1899 個席位，保持絕對優勢。這預示特雷莎·梅有很大可能在 6 月 8 日的選舉中獲勝，平緩推動英國軟脫歐進程。英鎊受此提振，兌美元創 7 個月新高 1.2983。

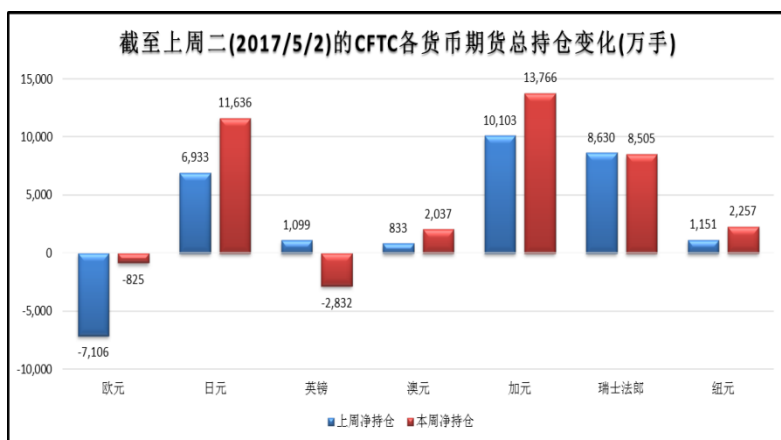
▶ 法國方面，馬克龍贏得總統大選。截至北京時間本週一 05:37，法國大選統計了 4530 萬張登記選票，占比 95.33%，馬克龍得票率 65.49%，勒龐 34.51%；有 24.8% 的選民未參與投票。因市場很大程度上已消化該預期，市場反應相對平穩。歐元/美元跳空高開，攀升至 6 個月最高水準，突破 1.10 美元，但隨即自高位回落。現貨黃金則先是快速跌向 1220 美元/盎司關口，隨後迅速反彈。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶ 1.099 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）。

▶ 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。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



美國商品期貨委員會公佈 5 月 2 日期貨市場頭寸持倉報告顯示，日元、澳元、加元、瑞郎、紐元為淨多頭頭寸。日元淨多頭頭寸增加 4,703 萬手；澳元淨多頭頭寸增加 1,204 萬手；加元淨多頭頭寸增加 3,663 萬手；瑞郎淨多頭頭寸減少 125 萬手；紐元淨多頭頭寸增加 1,106 萬手。淨空頭為歐元、英鎊。其中英鎊由淨多頭轉化為淨空頭，空頭持倉淨增加 3,931 萬手。歐元淨空倉減少 6,281 萬手。日元、加元的多頭持倉較大幅度減少，澳元、紐元瑞郎多頭持倉大幅增加。歐元空頭持倉降幅巨大。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略



可在 1.099 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，價格繼續上破阻力位可能性較大，而一旦反彈突破，後續可能進一步上升，有望升至 1.13 一線。我們初步上看 2016 年 6 月低點 1.1097。基本面來看，馬克龍當選法國總統短期內做多歐元風險較小，且歐元區經濟資料正在改善，歐元區一季度 GDP 環比增長 0.5%，復蘇勢頭力壓美國；而在美國方面，6 月加息預期已基本被完全消化，短期內缺乏利好美元的因素。因此，我們可逢低在 1.099 附近掛單做多歐元兌美元 6 月份到期期貨合約，止損設在 1.085 附近，止盈設在 1.110 附近。

(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。自特蕾莎梅兩周前出人意料地宣佈提前大選以來，英鎊已經飆升約 3.5%。英國軟退歐幾乎已成定局，英鎊的投機性頭寸也基本達到了更加均衡的水準。如果沒有進一步的利好消息刺激，英鎊的上行空間依然有限。儘管下週四英國央行將公佈利率決議，但應當只會引發英鎊的短期小幅波動；而美國方面 6 月加息幾乎已成定局，也不會有過大波動。因此我們認為英鎊將圍繞 1.30 左右的價格震盪。行權價為 1.30 的英鎊看漲看跌期權截至 5 月 7 日，分別報價 0.0108 與 0.0131，該合約報價偏高，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

本周將迎來中國、日本、英國貿易帳，中國 4 月 CPI、PPI 等重要資料。週四英國央行將公佈利率決議，或將引發英鎊短線波動；紐西蘭聯儲也將於週四公佈利率決議，並發表貨幣政策聲明。法國大選結果于北京時間週一凌晨出爐，將對接下來一周歐元等貨幣的表現產生重要影響。

(IV)、重要事件日程表

- 週一（5 月 8 日）：中國 4 月貿易帳，3 月季調後工廠訂單；3 月德國季調後工廠訂單；歐元區 5 月 Sentix 投資者信心指數；美國 4 月就業市場狀況指數。
- 週二（5 月 9 日）：瑞士 4 月失業率；德國 3 月季調貿易帳，3 月季調工業產出；中國 4 月社會融資規模、4 月 M2 貨幣供應年率。
- 週三（5 月 10 日）：中國 4 月 CPI、4 月 PPI；法國 3 月貿易帳；美國 4 月進口物價指數；歐洲央行行長德拉基 (Mario Draghi) 發表講話。
- 週四（5 月 11 日）：紐西蘭聯儲公佈利率決議，並發表貨幣政策聲明；日本 3 月貿易帳；英國 3 月貿易帳、3 月工業產出，英國央行公佈利率決議和貨幣政策會議紀要，並發表通脹報告；美國 4 月 PPI、當月初請人數。
- 週五（5 月 12 日）：德國 4 月 CPI，一季度季調 GDP；美國 4 月季調 CPI、4 月零售銷售、5 月密西根大學消費者信心指數，美國芝加哥聯儲主席、2017 年 FOMC 票委埃文斯 (Charles Evans) 與愛爾蘭央行行長連恩 (Philip Lane) 出席新聞發佈會並發表講話。

免責聲明：

本研究參考是基于云核变量教育諮詢（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信息的準確性或完整性。本研究參考所載的全部內容僅供參考之用，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責任何責任。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信息。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、傳播或復印本研究參考。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。