

美元大跌后非农周有望反弹

(I)、基本面摘要

▶**德拉基“变脸” 外汇市场惊呆：** 欧洲央行行长德拉基周二在讲话中称，压制整体通货膨胀的因素属于暂时性质，通缩力量已被再通胀力量所取代，需要渐进调整政策。这句话暗示该行将很快开始减码资产购买，虽然他没有用减码这个词。以鸽派著称的德拉基突然“变脸”，交易员措手不及，欧元兑美元周线升值超过 2%，季线升值幅度更是超过 7%。货币市场预期欧洲央行 2018 年 7 月前加息机率更升至 90%。

▶**英国央行卡尼鹰派发言 英镑升破 1.3：** 英国央行行长卡尼在欧洲央行论坛上表示，如果货币政策委员会 (MPC) 面临的权衡压力有所减轻，且相应的政策决策变得更加传统，那么撤出部分货币刺激措施就可能变得有必要。这将取决于消费增长趋弱在多大程度上受到其他需求因素的抵消，工资增长以及经济对金融状况收紧、英国脱欧谈判如何做出反应，决策者将在未来数月内对这些问题进行辩论。英国央行官员的鹰派言论之后，市场反应的英国提前升息机率升高。本周英镑/美元最高触及 1.30 美元上方的六周高点，逼近九个月来最高。自 4 月初以来已累计上涨约 3.5%，创两年来最佳季度表现。

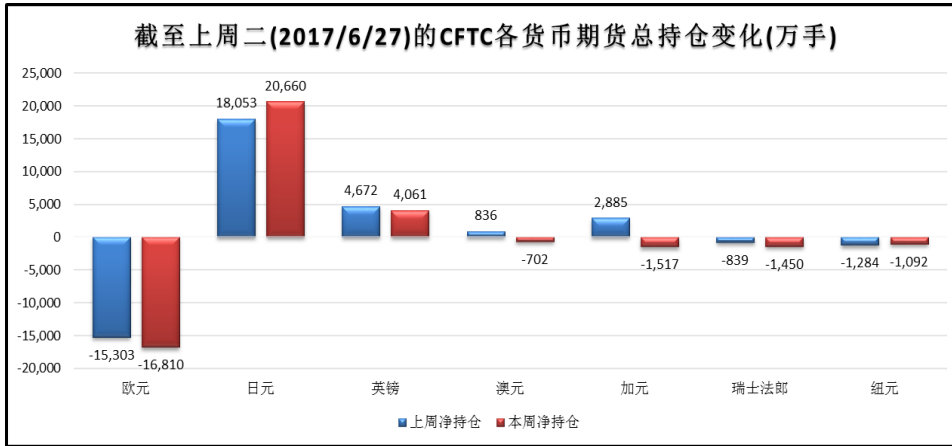
▶**三大元凶导致美元多头跌惨：** 美元指数本周周线下跌 1.6%；6 月下挫超过 1%，二季度大跌 4.6%，为 2010 年第三季以来最大季度百分比跌幅，上半年暴跌超过 6%！曾经不可一世的多头终于走下了“神坛”。美元多头风光不再的原因或有：1、欧洲央行、英国央行和加拿大央行的官员在本周暗示将收紧货币政策。2、近期疲弱的美国经济数据，令投资者质疑美联储是否能够在今年再次加息；3、市场怀疑美国总统特朗普能否落实其促增长计划，这些因素原本已拖累美元走低。

(II)、外汇期货与期权策略综述

▶卖出澳元 2017 年 9 月份到期期货合约（芝商所合约代码 6AU7）。

▶买入行权价为 0.765 的澳元看跌期权（芝商所合约代码 6EU7）。

(II-1)、期货市场头寸分析



据美国商品期货委员会公布的6月27日期货市场头寸持仓报告显示，上周各货币的报告总持仓情况如下：欧元净空头变化1507万手，英镑净空头变化611万手，日元净多头变化2607万手，加元净空头变化4402万手，瑞士法郎净空头变化923万手，澳元净空头变化1538万手，纽元净多头变化192万手。

本周没有总持仓多空转换的货币。除此之外，单向总持仓变动超过20%的货币有：加元，瑞士法郎，澳元。

(II-2)、本周外汇期货交易策略



可卖出澳元2017年9月份到期期货合约（芝商所合约代码6AU7）。美元走势在上周重拾空头，连续跌破多条均线支撑后单边下跌，非美货币以欧元为首一路高歌向上。本周五美元的非农数据即将公布，在此之前预计货币的趋势性行情会受到一定抑制，同时澳元期货的当前位置也正好是前期重要阻力位，因此认为澳元在本周有较大概率是冲高后的回落走势。因此推荐周初在0.769附近做空澳元期货，止损位置放在0.772，止盈位置不宜太远，在0.765左右，及时跟进止损。

(II-3)、本周外汇期权交易策略

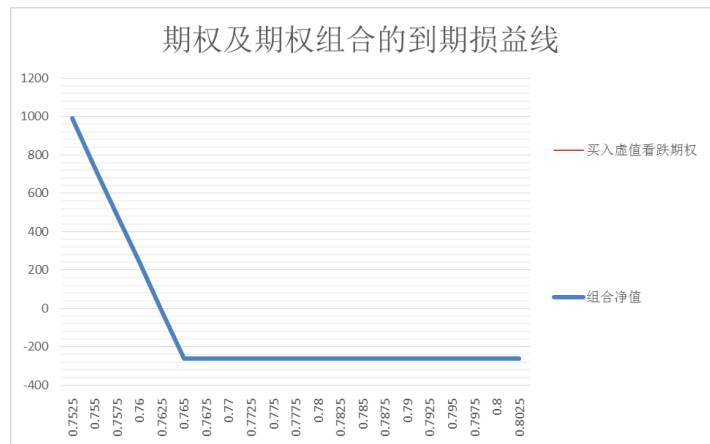
买入9月到期的行权价为0.765，标的为6AU7的澳元看跌期权。

Product	AUD
Security Type	FOP
Underlying	6AU7
Direction	Long

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。

Expiration Date	20170917
Strike	0.765
Right	Put
Currency	USD
Multiplier	100000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0026
Open Date	20170703
OPT Close Price	0.0026
Future Price	0.7686



由于澳元技术面上承压上方阻力位，基本上澳元利率决议刚结束不久，本周公布政策会议纪要，预计近期无重大事件影响。因此建议本周初买入行权价为 0.7650，标的为 9 月到期澳元期货（芝商所代码 6AU7）的澳元看跌期权。该期权上周五的收盘价为 0.0026，标的期货上周五的收盘价为 0.7686。

(III)、本周重要经济资料与事件汇总

日期	时间	国家	人物	事件内容
20170704	12:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布利率决议及政策声明。
20170705	2:00	美国	美联储	美联储 FOMC 公布 6 月政策会议纪要。
20170706	19:30	德国	欧洲央行	欧洲央行公布货币政策会议纪要。
20170706	22:00	美国	鲍威尔	美联储理事鲍威尔(Jerome Powell)在一企业协会发表讲话。
20170706	7:30	美国	费希尔	美联储副主席费希尔(Stanley Fischer)就政府政策及劳动力市场发表讲话。
20170707	23:00	美国	美联储	美联储向国会发布货币政策报告。
日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20170703	16:00	欧元区	6 月	制造业 PMI 终值
20170703	16:30	英国	6 月	制造业 PMI
20170703	17:00	欧元区	5 月	失业率
20170703	21:45	美国	6 月	Markit 制造业 PMI 终值
20170703	22:00	美国	6 月	ISM 制造业 PMI
20170704	12:30	澳大利亚	至 7 月 4 日	澳洲联储利率决定
20170704	17:00	欧元区	5 月	PPI 月率
20170705	16:00	欧元区	6 月	服务业 PMI 终值
20170705	16:30	英国	6 月	服务业 PMI
20170705	17:00	欧元区	5 月	零售销售月率
20170706	15:15	瑞士	6 月	CPI 月率
20170706	20:15	美国	6 月	ADP 就业人数
20170706	21:45	美国	6 月	Markit 服务业 PMI 终值

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、传播或复制本研究参考。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。

20170706	22:00	美国	6月	ISM 非制造业 PMI
20170707	13:45	瑞士	6月	季调后失业率
20170707	20:30	美国	6月	失业率
20170707	20:30	美国	6月	季调后非农就业人口

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。