

議息會議臨近 美元跌勢將緩

(I)、基本面摘要

► **醫改失敗 白宮爆料 美元跌跌不休**：上周美元全線下跌。路透報導，週一(7月17日)有兩名參議員在推特上宣佈他們不支持當前這個版本的醫改議案，至此已有四位共和黨參議員表示了反對，等於否決了這版修改後的議案。該消息爆出後，令外界更加懷疑特朗普政府能否推進稅改、改善基礎設施和放鬆銀行業監管等其他重要政策，美元前景因此變得更加黯淡。週四(7月20日)美市盤中，據彭博報導，穆勒將調查特朗普及其家族的商業交易，並將擴大調查範圍至其女婿庫什納和特朗普前競選經理交易。這一消息傳出後美元指數短線下跌近百點。週五(7月21日)白宮副新聞發言人桑德斯宣佈新聞發言人斯派塞(Sean Spicer)辭職，總統特朗普任命斯卡拉穆奇(Anthony Scaramucci)為白宮通訊聯絡辦公室主任。隨後斯卡拉穆奇稱，桑德斯(Sanders)將擔任新的白宮新聞發言人。該消息公佈後，美元指數跌幅擴大。

► **德拉吉曖昧“秋季見” 歐元飆漲多頭狂歡不已**：歐洲央行(ECB)在週四(7月20日)維持寬鬆計畫和利率不變，隨後的發佈會上，德拉基稱決策者將在秋季討論調整購債計畫的選項。歐元多頭大受鼓舞，創2015年8月以來新高。儘管德拉基稱沒有設定討論計畫調整的具體日期，且決策者一致同意不改變政策指引，但投資者懷疑秋季討論可能會導致央行在明年收緊政策。

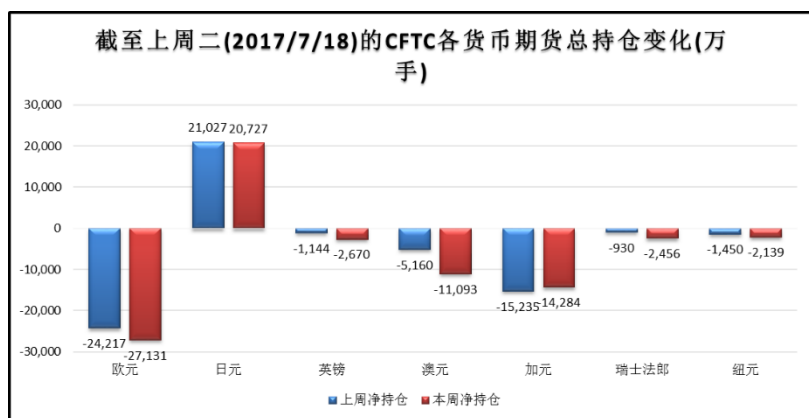
► **澳元周初漲勢迅猛 但週五受挫脫離高點**：週二(7月18日)澳洲央行7月會議記錄顯示政策委員會認為中性利率在3.5%左右，雖低於2007年的5%，但仍表明目前1.5%的利率水準是“擴張性的”，推動澳元/美元大漲至逾兩年高位。之後，隨著美國醫保改革的失敗終結，週四公佈的強勁就業資料，澳元持續在高位徘徊。但週五澳洲聯儲副行長德貝爾表示澳洲政策利率沒有必要降至全球其他地區的極低水準，澳元隨之重挫。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

► 賣出澳元2017年9月份到期期貨合約(芝商所合約代碼6AU7)。

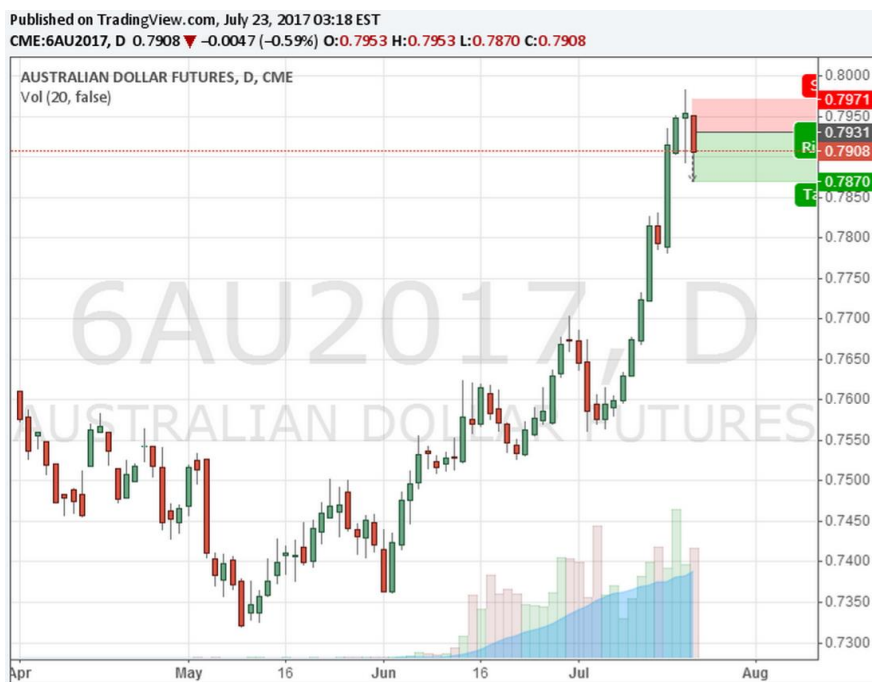
► 繼續持有行權價為0.7800的澳元看跌期權(芝商所合約代碼6AU7)。

(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18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2914萬手，英鎊淨空頭變化1526萬手，日元淨空頭變化300萬手，加元淨多頭變化951萬手，瑞士法郎淨空頭變化2214萬手，澳元淨空頭變化5933萬手，紐元淨空頭變化689萬手。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，瑞士法郎，澳元，紐元。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略



可掛單賣出澳元 2017 年 9 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6AU7）大選期間與俄羅斯關係的調查及政策改革缺乏動力，上周的政治不確定性對美元造成重擊。本周美國方面公佈消費者信心指數、美聯儲 7 月的利率聲明以及第二季國內生產總值初值。週四還有美聯儲利率決議，官員在會議後的發言很可能對未來一段的美元走勢做出指引。在這種情況下，預期本周澳元在利率決議前會是自然回落的行情，其上週五多頭的受挫也支持其繼續回檔。因此建議周初在 0.7930 附近掛單做空澳元期貨，止損放在 0.7970，止盈在 0.7870，浮盈後及時跟進止損。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

繼續持有買入的 9 月到期的行權價為 0.7800，標的為 6AU7 的澳元看跌期權。

Product	AUD
Security Type	FOP

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。

Underlying	6AU7
Direction	Long
Expiration Date	20170917
Strike	0.780
Right	Puts
Currency	USD
Multiplier	10000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0092
Open Date	20170716
OPT Close Price	0.0054
Future Price	0.7908



上周澳元前半周受澳洲央行會議及其他一系列因素的影響大幅上漲，但在週五受挫。澳洲聯儲雖在週二的會議中對中性利率的相關措辭有所變動，但週五副行長的發言打破了短期內加息的預期，因此市場在澳元匯率上的過激表現很可能在期權到期前平復。因此建議可繼續持有之前買入的9月到期，標的為9月到期澳元期貨（芝商所代碼6AU7）的澳元看跌期權。等到期貨價格低於行權價之時再逢低離場。

(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
20170725	7:50	日本	日本央行	日本央行公佈6月15-16日貨幣政策會議紀要。
20170727	2:00	美國	美聯儲	美聯儲FOMC公佈利率決議及政策聲明。
20170729	1:20	美國	卡什卡利	2017年FOMC票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利(Neel Kashkari)參加一個活動的問答環節。
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20170718	15:00	英國	6月	CPI月率
20170724	15:30	法國	7月	製造業PMI初值
20170724	16:00	德國	7月	製造業PMI初值
20170724	20:30	歐元區	7月	製造業PMI初值
20170724	21:45	加拿大	5月	批發銷售月率
20170724	21:45	美國	7月	Markit製造業PMI初值
20170724	22:00	美國	7月	Markit服務業PMI初值
20170724	04:30	美國	6月	成屋銷售總數年化
20170726	09:30	美國	至7月21日	當周API原油庫存
20170726	16:30	澳大利亞	第二季度	CPI年率
20170726	22:00	英國	第二季度	GDP年率初值
20170726	22:30	美國	6月	新屋銷售總數年化
20170726	02:00	美國	至7月21日	當周EIA原油庫存
20170727	20:30	美國	至7月26日	美聯儲利率決定(上限)
20170727	20:30	美國	至7月22日	當周初請失業金人數
20170727	22:30	美國	6月	耐用品訂單月率

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。

20170727	07:30	美國	至7月21日	當周 EIA 天然氣庫存
20170728	07:30	日本	6月	失業率
20170728	14:45	日本	6月	核心 CPI 年率
20170728	17:00	法國	7月	CPI 月率
20170728	20:00	歐元區	7月	消費者信心指數終值
20170728	20:30	德國	7月	CPI 月率初值
20170728	20:30	加拿大	5月	GDP 月率
20170728	20:30	美國	第二季度	實際 GDP 年化季率初值
20170728	22:00	美國	第二季度	核心 PCE 物價指數年率初值
20170728	15:00	美國	7月	密西根大學消費者信心指數終值

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。