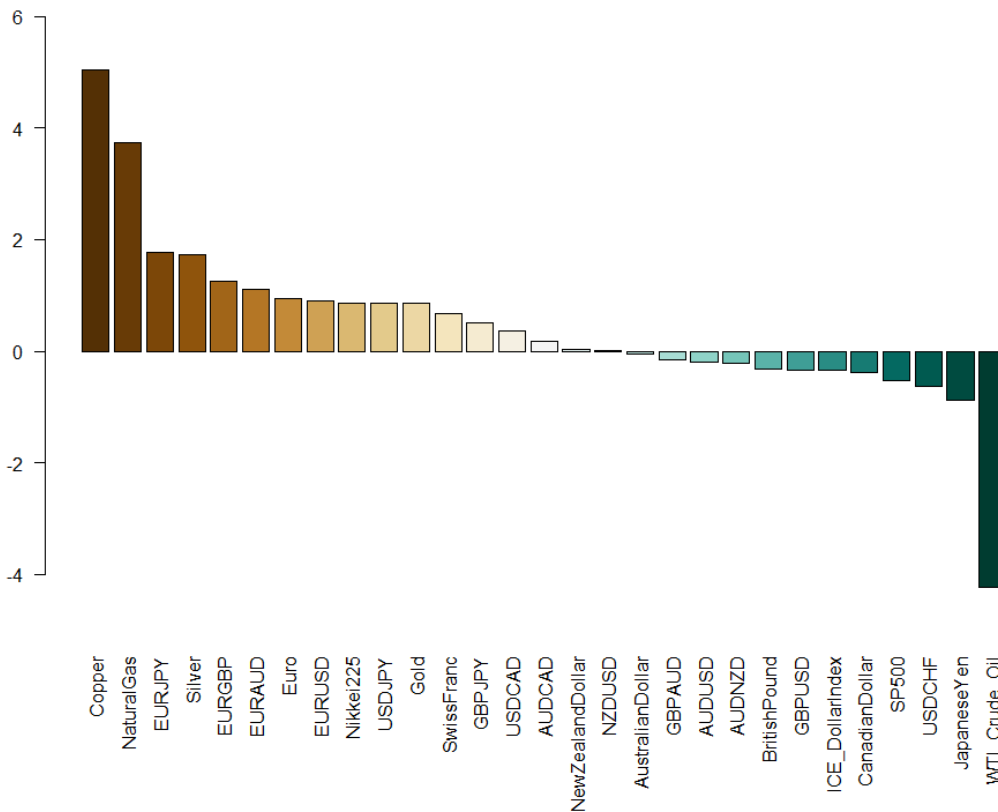


解读市场行情，把握金融脉搏，捕捉交易机会

历史回顾

Returns from Past Week



周收益率

数据汇总:

- CME 铜期货价格上涨 5%，天然气期货价格上涨 3.7%，欧元/日元上涨 1.8%，COMEX 白银期货价格上涨 1.7%，欧元/英镑上涨 1.3%，欧元/澳元上涨 1.1%。
- WTI 原油期货价格下跌 4.2%，美元/瑞郎下跌 0.6%，ICE 美元指数下跌 0.3%，英镑/美元下跌 0.3%，澳元/纽元下跌 0.2%。

数据解读:

- 欧元上周表现最强，缺乏基本面利好推动，这更多地只是技术性的超卖反弹。在联储委员的推波助澜下紧缩预期持续升温，并推动美元上涨，不管实际数据表现如何，投资者都一致押注 FOMC 在 12 月份加息 25 基点。这当中蕴含一个巨大的风险，即耶伦无法兑现承诺导致趋势反转，考虑到美国经济基本



面表现疲软以及令人失望的美联储历史，笔者建议投资者不要盲目跟风做多美元。

- 英镑表现一般，同为欧系货币，英镑反弹乏力，兑主要货币仍维持疲软。然而经济数据持续改善可能为英镑提供潜在支持，从长期价格周期考虑，英镑/美元和英镑/澳元等货币对具备强劲反弹的潜力。
 - ICE 美元指数冲高回落，上周下跌 0.3%。美国三季度实际 GDP 年率增长 2.9%，超过主流预期 2.5%，但美元指数不仅没有上涨，反而进一步回落修正。这样的行情可以理解成“买预期，卖事实”，资产价格由预期推动，当投资者认为美国经济数据出现改善，他们会提前进场做多，进而推动价格上涨，但是当预期得到兑现之后，利多已经出尽，反而成为多头获利平仓的导火索。目前仍不能认为美元指数已经筑顶，除非美国经济数据在一夜之间恶化，或者 FOMC 意外调转枪头，否则中期上涨趋势有望延续，直到 12 月利率决议结果公布为止。
-
-

下周展望

关注焦点：

1. 周二：
 - 澳联储 11 月利率决议 前值 1.5% 预期 1.5%
 - 日央行 11 月利率决议
 - 英国 10 月制造业 PMI 前值 55.4 预期 54.5
 - 加拿大 8 月 GDP 月率 前值 0.5% 预期 0.2%
 - 美国 10 月制造业 PMI 前值 51.5 预期 51.7
2. 周三：
 - 新西兰三季度就业增速 前值 2.4% 预期 0.6%
 - 英国 10 月建筑业 PMI 前值 52.3 预期 51.8
 - 美国 10 月 ADP 就业人数变化 前值 15.4 万 预期 16.5 万
3. 周四：
 - 美联储利率决议 前值 0.5% 预期 0.5%
 - 英国 10 月服务业 PMI 前值 52.6 预期 52.4
 - 英国 11 月利率决议 前值 0.5% 预期 0.5%
 - 美国 10 月 ISM 非制造业 PMI 前值 57.1 预期 56.0
4. 周五：
 - 美国 10 月非农就业人数变化 前值 15.6 万 预期 17.5 万
 - 美国 10 月失业率 前值 5.0% 预期 4.9%
 - 加拿大 10 月就业人数变化 前值 6.7 万 预期-1 万

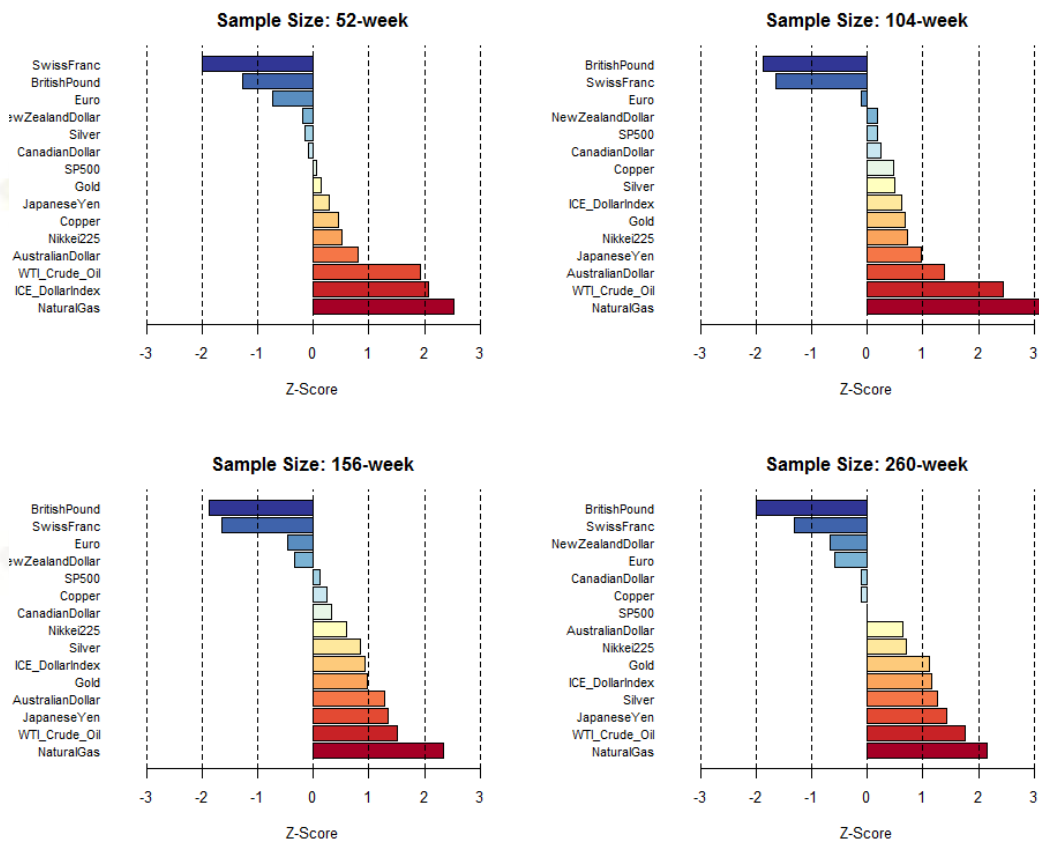
市场前景：

1. 本周风险事件众多，但真正关键可能只有日本央行利率决议。曾几何时，黑田东彦被视为令市场吃惊的央行行长，但强硬的政策立场背后，却是令人失

望的政策效果，日本经济依旧徘徊在衰退边缘，结束通缩仍然遥遥无期。留给日本央行的选项已经不多，部分投资者依旧对日央行进一步宽松抱有期待，对政策框架进行调整后的下一步是什么？如果不是大规模增加资产购买，日元恐怕再度面临升值压力。

2. 11月联储决议吸引不了太多市场焦点，FedWatch模型显示，基于30天联邦基金期货隐含利率，美联储在11月加息25基点的概率仅为8.3%。这并不意味着市场会缺乏波动，如果政策声明依旧强势，那么美元指数回调走势可能提前结束。
3. 本周将迎来10月ISM制造业PMI，非制造业PMI和非农报告等关键性美国数据。如果数据好于预期，当然有助于提振紧缩预期，差于预期的结果恐怕只会轻微打压紧缩预期，多数投资者几乎都相信美联储能够在12月份加息，FedWatch甚至显示加息概率升至68%。笔者认为市场存在一种盲目的乐观情绪，这是完全无视实际数据的非理性结果，若耶伦无法兑现承诺，美元指数恐怕面临严峻的反转风险。

市场情绪解读



期货净头寸标准分数

数据解读:



- 英镑看空倾向继续缓解，COT 数据显示，英镑非商业期货净空头头寸比 1 年均值低 1.3 个标准差，比 2 年均值低 1.6 个标准差。与之前两周数据相比，净空头头寸明显减少。但这并不意味着底部已经形成，即便英镑的长期下跌趋势已经接近尾声，逢低买入也不一定能够盈利，在真正的趋势反转来临之前，价格可能长时间低位震荡，甚至再创新低。
- 瑞郎看跌倾向大幅升温，非商业期货净空头头寸比 1 年均值低 2 个标准差，比两年均值低 1.9 个标准差。价格下跌无疑是投资者疯狂做空的主要原因，然而当看空倾向达到极端时，往往意味着一轮反弹修正。
- 随着价格冲高回落，原油看涨倾向也出现降温。非商业期货净多头头寸比 1 年均值高 1.9 倍标准差，与上周相比有所下降。WTI 原油价格正在测试周图头肩底颈线，短期虽然回落，但认为已经破败仍为时过早，建议投资者维持观望。
- ICE 美元指数看涨倾向继续升温，净多头头寸比 1 年均值高 2.1 倍标准差，比两年均值高 2.4 倍标准差。紧缩预期高企和价格上涨本身是刺激投资者做多的主要原因。由于看涨倾向达到极端状态，均值回归的风险已经不容忽视，尤其是在市场预期高度一致的背景下。历史已经表明，当多数投资者持有相同想法（美联储即将加息），一些意料之外的事情将会发生。

交易策略

美元/瑞郎：日图价格在 0.9950 受阻，短期有筑顶迹象，投资者不妨尝试逢高做空，紧设止损于 0.9950 上方，一旦上破则转为做多。

支撑 3	支撑 2	支撑 1	周枢轴点	阻力 1	阻力 2	阻力 3
0.9673	0.9763	0.9825	0.9915	0.9977	1.0067	1.0129



英镑/澳元：日图价格与 CCI 形成底背离，暗示反弹修正，激进的投资者不妨尝试逢低买入，止损紧设于上周低点下方。

支撑 3	支撑 2	支撑 1	周枢轴点	阻力 1	阻力 2	阻力 3
1.5478	1.5629	1.5831	1.5982	1.6184	1.6335	1.6537



黄金：日图价格在 1250-1253（去年 12 月至今年 7 月上升浪 38.2%斐波回调）获得支持，目前重新上破 20 日均线，中期趋势或反转向，建议继续做多。

支撑 3	支撑 2	支撑 1	周枢轴点	阻力 1	阻力 2	阻力 3
1253.23	1260.76	1265.40	1272.93	1280.46	1285.10	1292.63

