

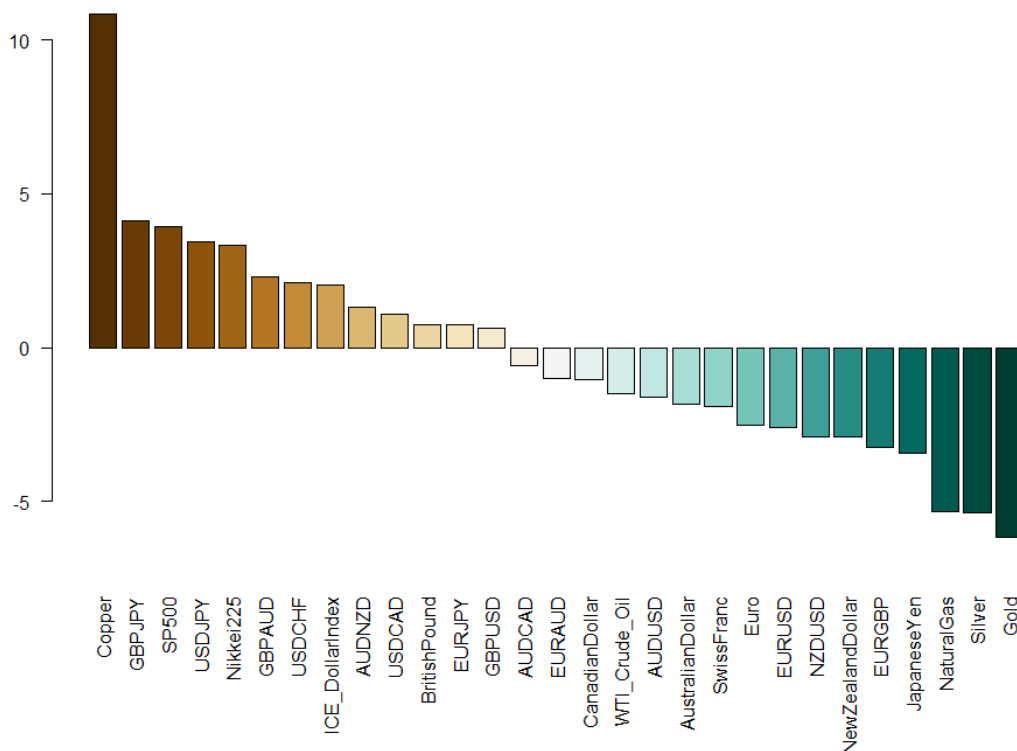


解读市场行情，把握金融脉搏，捕捉交易机会

汇市周报 (2016.11.14-11.18) 分析师: 陈东阳 (scotfieldchen)

历史回顾

Returns from Past Week



周收益率

数据汇总:

- CME 铜期货价格上涨 10.9%，英镑/日元上涨 4.1%，标普 500 指数上涨 3.9%，美元/日元上涨 3.4%， 日经 225 指数上涨 3.3%， 英镑/澳元上涨 2.3%， ICE 美元指数上涨 2.0%。
- COMEX 黄金期货价格下跌 6.1%， COMEX 白银期货价格下跌 5.4%， 欧元/英镑下跌 3.2%， 纽元/美元下跌 2.9%， 欧元/美元下跌 2.6%。



数据解读:

- 非美货币全面走弱，日元领跌，主要货币对日元均实现大幅上涨，美元/日元甚至回到 107 关口。
- 英镑相对强势，虽然英镑/美元仅上涨 0.6%，但英镑兑主要非美均大幅反弹，欧元/英镑下跌 3.2%，英镑/澳元上涨 2.3%。英镑不仅已经严重超卖（均值回归），而且经济数据持续好转，两大因素共同为英镑提供潜在支持。
- 贵金属走势令人大跌眼镜。特朗普出人意料地赢得总统大选，黄金和白银价格一度快速冲高，但很快转为回落，甚至刷新数月低点。另一方面，美股短暂下跌后快速拉升，重回年内高点。
- 主流分析师的判断几乎完全错误，风险偏好不仅没有因为特朗普上台而恶化，相反贵金属遭遇大面积抛售，风险资产价格却强劲上涨。笔者也不能提出合理的解释，有时候市场行情就是如此难以捕捉，与其执着于解释行情的变化，倒不如聚焦于下一步行动。虽然贵金属大幅走弱，但我们完全可以将 8 月至今的下挫看成去年 12 月以来长期上升浪的中期回调，目前仍不是建立战略性空头的时机。

下周展望

关注焦点:

1. 周二：
 - 澳储行会议纪要
 - 德国三季度 GDP 初值 前值 0.4% 预期 0.3%
 - 英国 10 月 CPI 年率 前值 1.0% 预期 1.1%
 - 德国 11 月 ZEW 经济景气指数 前值 6.2 预期 8.9
 - 美国 10 月零售销售月率 前值 0.6% 预期 0.5%
2. 周三：
 - EIA 商业原油库存
 - 美国 10 月 PPI 月率 前值 0.3% 预期 0.3%
3. 周四：
 - 澳大利亚 10 月就业人数变化 前值-0.98 万 预期 2 万
 - 英国 10 月零售销售月率 前值 0.0% 预期 0.5%
 - 欧元区 10 月 CPI 年率 前值 0.5% 预期 0.5%
4. 周五：
 - 美国 10 月 CPI 年率 前值 1.5% 预期 1.6%
 - 美国 10 月核心 CPI 年率 前值 2.2% 预期 2.2%

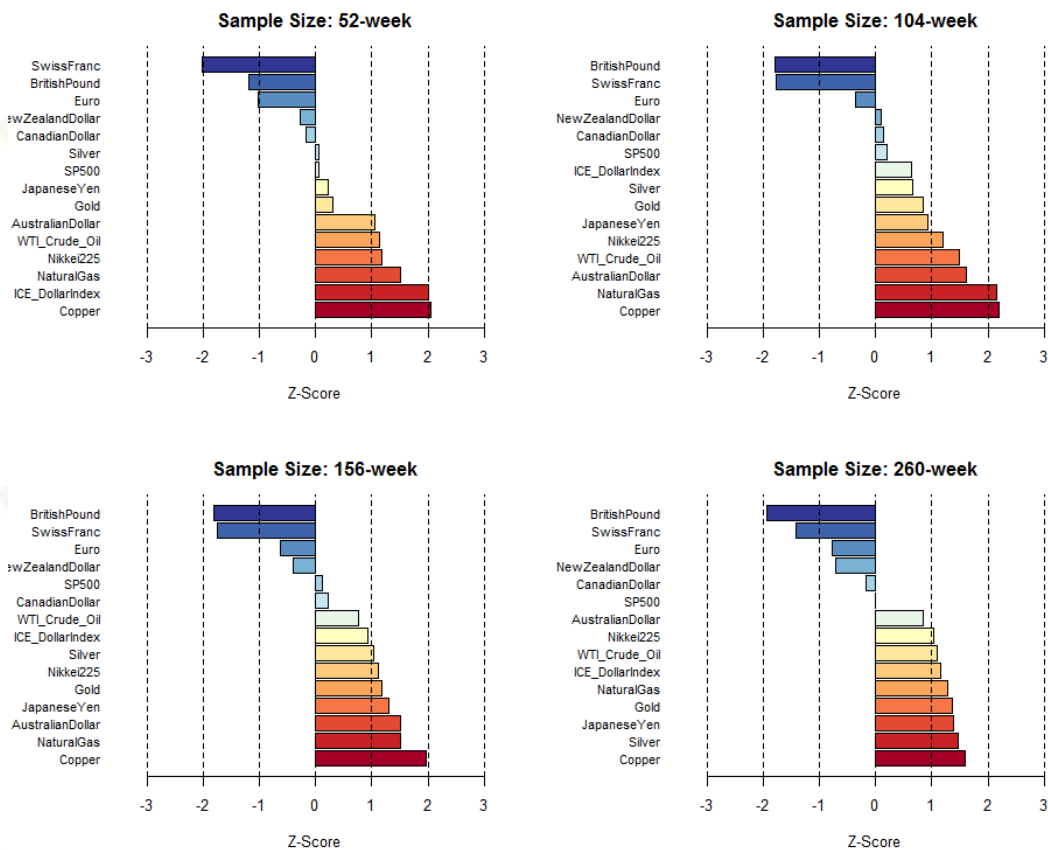




市场前瞻:

1. 美国大选落下帷幕，特朗普上台。始料未及的结果无疑会加剧市场波动，但重要资产价格的走向却令投资者措手不及，贵金属大幅冲高后快速下跌，目前刷新数月低点，美股重回年内高点，ICE 美元指数指向 100 整数关口，非美货币全面走弱。从过去一周的行情来看，风险偏好不仅没有因为特朗普的上台而恶化，相反还有所回升，这可以部分解释股市走强和贵金属下跌。另一方面，联储紧缩预期继续升温，FedWatch 模型显示，衍生品交易员认为 FOMC 在 12 月利率决议上加息 25 基点的概率为 81.1%，显著高于上周读数 71.5%。
2. 基本面对非美货币非常不利，在 12 月决议结果揭晓之前，美元或有望维持强势。但居高不下的加息预期本身也蕴含着巨大的反转风险，一旦美联储兑现加息承诺，是否会出现“买预期，卖事实”的行情？美联储是否会因为大选结果而改变政策走向？笔者尽量避免做出过度预测，但历史已经表明，但多数市场参与者持有一致预期时，一些意料之外的事情将会发生。投资者越是一致押注美联储加息和美元走强，美元反转向下的风险就越高。

市场情绪解读



期货净头寸标准分数



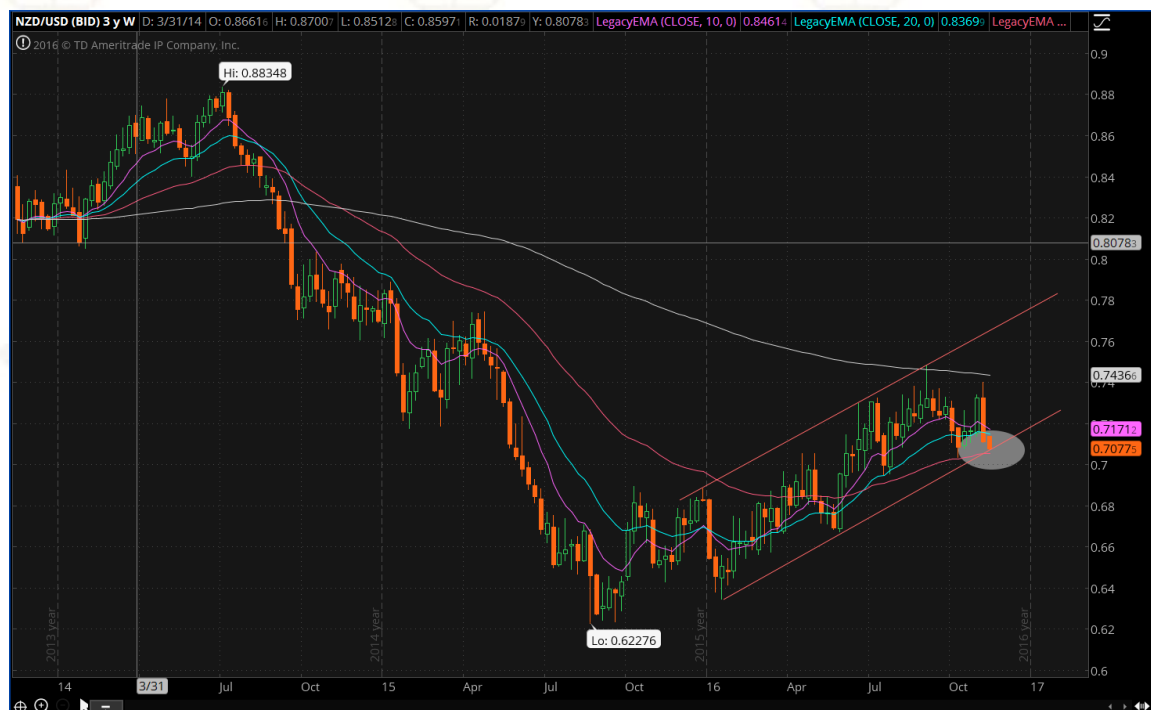
数据解读:

- 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寸比 1 年均值低 1.2 个标准差，比 2 年均值低 1.8 个标准差。与之前两周数据相比，净空头寸明显减少。
- 瑞郎看空倾向虽有所缓解，但依旧极端，非商业期货净空头比 1 年均值低 2 个标准差，比 2 年均值低 1.8 个标准差，这可能意味着价格可能筑底反弹。
- 随着价格冲高回落，原油看涨倾向也持续降温。非商业期货净多头寸比 1 年均值高 1.1 倍标准差。从价格走势来看，短期趋势已经确认向下。
- ICE 美元指数看涨倾向居高不下，净多头寸比 1 年均值高 2 倍标准差，比两年均值高 2.2 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

纽元/美元：价格测试长期上升通道下轨和 50 周 EMA，若下破将确认长期趋势反转，获得支持则有望重新走高。目前建议观望。

支撑 3	支撑 2	支撑 1	周枢轴点	阻力 1	阻力 2	阻力 3
0.6712	0.6908	0.7014	0.7210	0.7316	0.7512	0.7618





黄金：日图大幅下行测试 1211（去年 12 月上升浪 50%斐波回调），该位置是重要支持，激进投资者可尝试逢低买入，紧设止损于 1211 下方，一旦跌破则趋势可能反转，建议转为做空。

支撑 3	支撑 2	支撑 1	周枢轴点	阻力 1	阻力 2	阻力 3
1089.36	1154.23	1188.86	1253.73	1288.36	1353.23	1387.86



英镑/日元：价格低位反弹，日均线转为多头排列，后市有望进一步走高，短线可尝试低多，上方目标位关注 9 月高点 139。

支撑 3	支撑 2	支撑 1	周枢轴点	阻力 1	阻力 2	阻力 3
120.75	123.69	129.06	132.00	137.37	140.31	145.68

