

解读市场行情，把握金融脉搏，捕捉交易机会

汇市周报 (2016.11.28-12.2) 分析师: 陈东阳 (scofieldchen)

短期表现回顾

周收益率 2016/11/25		周收益率 2016/11/18		周收益率 2016/11/11		周收益率 2016/11/4	
货币对	收益率	货币对	收益率	货币对	收益率	货币对	收益率
AUDUSD	0.71%	CADUSD	-0.22%	GBPUSD	0.80%	GBPUSD	2.59%
GBPUSD	0.53%	GBPUSD	-1.63%	CADUSD	-0.69%	NZDUSD	2.50%
CADUSD	0.24%	NZDUSD	-2.20%	AUDUSD	-1.22%	JPYUSD	2.03%
NZDUSD	0.03%	CHFUSD	-2.22%	CHFUSD	-1.41%	CHFUSD	2.01%
EURUSD	-0.22%	EURUSD	-2.57%	NZDUSD	-1.89%	EURUSD	1.65%
CHFUSD	-0.59%	AUDUSD	-2.75%	EURUSD	-2.03%	AUDUSD	1.20%
JPYUSD	-2.44%	JPYUSD	-3.58%	JPYUSD	-3.36%	CADUSD	-0.13%
平均	-0.25%	平均	-2.17%	平均	-1.40%	平均	1.69%

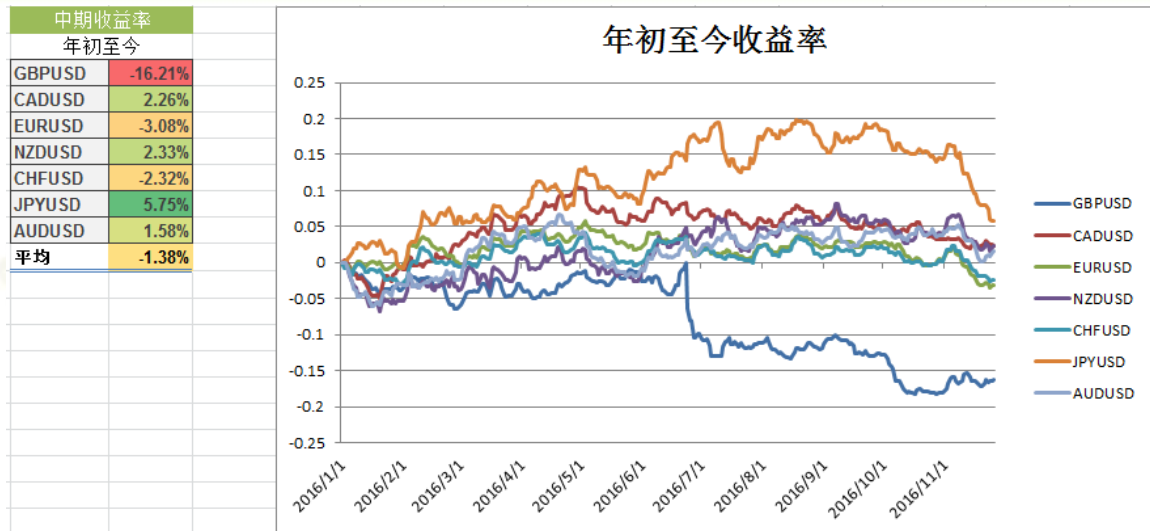
数据解读:

- 澳元兑美元上涨 0.7%，英镑兑美元上涨 0.5%，均无利好消息推动；瑞郎对美元下跌 0.6%，日元兑美元下跌 2.4%，主要非美中日元依旧最弱。
- 商品货币反弹修正，欧系货币表现滞后，尤其是瑞郎。与过去两周相比，非美货币跌幅明显减缓，上周平均跌幅为 0.25%，显著低于前两周跌幅 2.2% 和 1.4%。下跌动能放缓往往是反弹修正或趋势反转的前奏。

ICE 美元指数已经过度超买，回落修正风险不容忽视。没有资产价格能够永远上涨或永远下跌，正如钟摆一样，过度上涨后必然出现回落，不排除美指在未来数周转为下行。

中期表现回顾





2016 年进入尾声，非美货币兑美元集体走弱，平均跌幅为 1.4%。

- 英镑兑美元下跌 16.2%，英国脱欧和 10 月闪电崩盘导致英镑大幅下挫。然而资产价格在长期总是均值回归，不排除英镑在未来数月转为走强，即便长期趋势没有出现反转，一轮强劲的中期修正也值得期待。

新兴市场货币表现					
货币对	1个月	6个月	12个月	年初至今	2015年
MXNUSD	-7.7%	-10.8%	-17.3%	-16.1%	-15.0%
TRYUSD	-9.4%	-11.7%	-18.5%	-15.4%	-20.2%
CNYUSD	-2.4%	-3.5%	-6.7%	-6.2%	-5.3%
INRUSD	-2.7%	-2.0%	-3.0%	-3.3%	-4.3%
KRWUSD	-2.8%	-3.4%	-1.1%	0.1%	-7.2%
ZARUSD	-4.3%	1.3%	7.8%	10.1%	-25.6%
RUBUSD	-1.6%	-0.6%	5.1%	12.9%	-19.1%
ARSUSD	-2.9%	-3.2%	-4.5%	-16.6%	-34.6%
BRLUSD	-5.1%	-4.9%	5.8%	15.7%	-32.9%
平均	-4.3%	-4.3%	-3.6%	-2.1%	-18.2%

- 日元兑美元涨幅降至 5.8%。虽然日本央行未能兑现进一步宽松的承诺，但市场心理已出现转变，空头重新主导市场。价格走势本身对预期的影响比基本面因素更加显著，日元贬值本身将吸引更多投资者进场做空，反过来加剧贬值趋势。

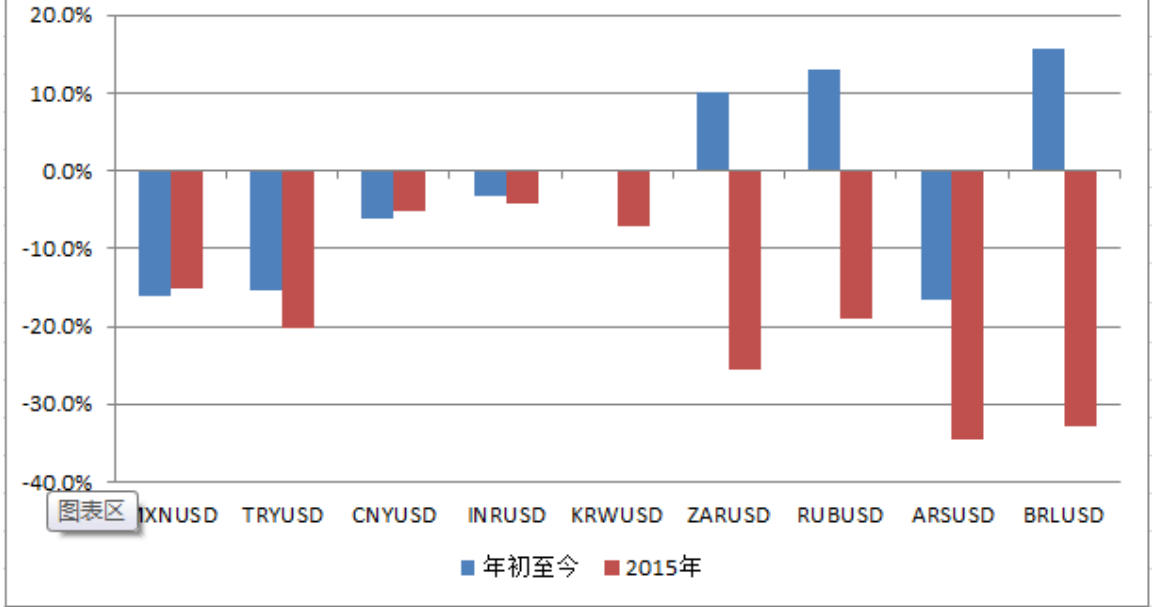
- 欧元兑美元下跌 3%。尽管如此，汇价并没有跌破长期支持位 1.05，低位横盘的走势并没有转变。一旦价格有效下破，可能进一步测试平价 1.0。
- 商品货币相对强势，加元和纽元兑美元均小幅上涨 2.3%，澳元兑美元小幅上涨 1.6%，高息属性可能提供支持，长期做空商品货币需要付出高昂的利息成本。美元全面走强，主要受益于持续上升的加息预期，联邦基金期货隐含利率显示，美联储在 12 月决议中加息 25 基点的概率升至 95%。市场参与者已经形成一致预期，越是在这种时刻，交易员越是需要维持谨慎，当多数人都持有相同的想法时，一些意料之外的事情将会发生。

新兴市场货币

新兴市场货币呈现两极分化，年初至今墨西哥比索兑美元下跌 16%，主要受到特朗普激进言论拖累，土耳其里拉兑美元下跌 15%，人民币兑美元下跌 6.2%。另一方面巴西里亚尔兑美元上涨近 16%，一反 2015 年颓势，俄罗斯卢布兑美元上涨 13%，南非兰特兑美元上涨 10%。



新兴市场货币表现 年初至今 vs 2015年



时间	货币	重要性	活动	今值	预测值	前值
2016年11月28日 星期一						
22:00	EUR	▼▼▼	欧央行行长德拉吉(Draghi)讲话			
2016年11月29日 星期二						
09:00	CAD	▼▼▼	加拿大央行行长波洛兹(Poloz)讲话			
21:30	USD	▼▼▼	国内生产总值(GDP) (季度) (第三季度) P	3.0%	2.9%	
23:00	USD	▼▼▼	谘商会消费者信心 (十一月)	101.1	98.6	
2016年11月30日 星期三						
08:10	NZD	▼▼▼	新西兰联储行长惠勒(Wheeler)讲话			
16:55	EUR	▼▼▼	德国失业人数变化 (十一月)	-5K	-13K	
18:00	EUR	▼▼▼	居民消费价格指数(CPI) (年度) (十一月) P	0.6%	0.5%	
20:30	EUR	▼▼▼	欧央行行长德拉吉(Draghi)讲话			
21:15	USD	▼▼▼	非农就业人数变化 (十一月)	165K	147K	
21:30	CAD	▼▼▼	国内生产总值(GDP) (月度) (九月)	0.1%	0.2%	
23:00	USD	▼▼▼	成屋签约销售 (月度) (十月)	0.3%	1.5%	
23:30	USD	▼▼▼	原油库存	-1.255M		

- 美国 11 月 ISM 制造业 PMI
- 英国 11 月制造业 PMI
- **美国 11 月非农就业报告**

2016年12月1日 星期四						
09:00	CNY	▼▼▼	制造业PMI (十一月)	51.0	51.2	
09:45	CNY	▼▼▼	财新中国制造业PMI (十一月)	50.9	51.2	
16:55	EUR	▼▼▼	德国制造业PMI (十一月)	54.4	54.4	
17:30	GBP	▼▼▼	制造业PMI (十一月)	54.5	54.3	
23:00	USD	▼▼▼	ISM制造业PMI (十一月)	52.2	51.9	
2016年12月2日 星期五						
08:30	AUD	▼▼▼	零售销售 (月度) (十月)	0.3%	0.6%	
17:30	GBP	▼▼▼	建筑业PMI (十一月)	52.3	52.6	
21:30	USD	▼▼▼	非农就业人数 (十一月)	175K	161K	
21:30	USD	▼▼▼	失业率 (十一月)	4.9%	4.9%	
21:30	CAD	▼▼▼	就业人口变化 (十一月)	-20.0K	43.9K	

市场展望

核心数据和风险事件包括:

- 欧央行行长德拉吉讲话
- 加央行行长波萝自讲话
- 美国 11 月谘商会消费者信心指数
- 欧元区 11 月通胀报告

美国非农无疑是最关键的数据，investing.com 预期 11 月非农新增就业 17.5 万，小幅高于前值，失业率维持在 4.9%。经济数据依然通过紧缩预期影响汇市行情。30 天联邦基金期货隐含利率显示，美联储在 12 月利率决议上加息 25 基点的概率升至 93.5%，彭博数据甚至指出加息概率达到



100%。显然市场参与值一致押注美联储会在 12 月份加息。这蕴含一个巨大的风险，因为市场价格提前反映预期，一旦预期得到兑现，多头反而可能平仓离场，这就是经典的“买预期，卖事实”行情。另一方面，我们也需要警惕极端事件发生的可能性，越是在投资者持有相同想法的时候，意料之外的行情发生的可能性就越高。

期货持仓报告（市场情绪解读）

标准分数：非商业期货净头寸四周均值					
2016/11/15					
future	期货	1年	2年	3年	5年
Copper	COMEX铜	2.7	3.0	2.8	2.3
ICE_DollarIndex	ICE美元指数	2.0	2.3	1.6	1.5
NaturalGas	天然气	1.6	1.6	1.5	1.4
AustralianDollar	澳元	1.0	1.1	1.2	1.3
Nikkei225	日经225	0.9	1.0	1.0	1.2
WTI_Crude_Oil	WTI原油	0.8	0.8	1.0	1.1
Gold	COMEX黄金	0.2	0.7	0.9	0.8
SP500	标普500	0.1	0.7	0.9	0.8
NewZealandDollar	新西兰元	0.1	0.5	0.4	0.8
Silver	COMEX白银	0.0	0.4	0.2	0.0
JapaneseYen	日元	0.0	0.3	0.2	-0.2
CanadianDollar	加元	-0.2	0.1	-0.2	-0.6
Euro	欧元	-0.9	-0.2	-0.5	-0.7
BritishPound	英镑	-1.3	-1.9	-1.9	-1.6
SwissFranc	瑞郎	-2.4	-2.1	-2.0	-2.0

数据解读：

- 美铜看涨倾向最严重，非商业期货净头寸（MA4）比 1 年均值高 2.7 倍标准差，比 2 年均值高 3 倍标准差。
- ICE 美元指数也极端看涨，投机性头寸（MA4）比 1 年均值高 2 倍标准差，比 2 年均值高 2.3 倍标准差。市场情绪的运行与钟摆相似，往一个方向过度摆动后会向中点回归，投资者需要警惕美元反转或大幅修正的风险。
- 英镑看跌倾向已经得到缓解，投机性头寸（MA4）比 1 年均值低 1.3 个标准差。空头已经开始持续平仓，有望为英镑反弹提供支持。
- 瑞郎过度看跌。投机性头寸（MA4）比 1 年均值低 2.4 个标准差，比 2 年均值低 2.1 个标准差。未来数周，瑞郎兑主要货币可能强劲反弹。

交易机会

欧元/美元：日图价格在 1.05 暂时获得支持，并反弹修正。中期来看，欧美在经历 10 连跌后严重超卖，再加上下方有重要支持，短期可能转为上行。短期投资者可尝试逢低做多，押注价格反弹。





纽元/美元：价格暂时低位盘整，HA 蜡烛图暗示反转风险，投资者可尝试低多。一旦价格转为回落并跌破 0.7 转为做空。



白银：价格跌至长期支持位 16.50（去年 12 月至今年 7 月 61.8%斐波回档），短期预计获得支持并反弹修正，但中期是否筑底难以判断。若价格进一步下破，可能确认长期趋势反转，建议全面做空。

