

## 解读市场行情，把握金融脉搏，捕捉交易机会

汇市周报 (2016.12.5-12.9) 分析师: 陈东阳 (scotfieldchen)

### 短期表现回顾

非美货币6周收益率 (美元作为计价货币)						
currency	2016-10-28	2016-11-04	2016-11-11	2016-11-18	2016-11-25	2016-12-02
GBPUSD	-0.50%	2.59%	0.80%	-1.63%	0.53%	1.44%
CADUSD	-0.86%	-0.13%	-0.69%	-0.22%	0.24%	1.45%
EURUSD	0.27%	1.65%	-2.03%	-2.57%	-0.22%	0.77%
NZDUSD	-0.43%	2.50%	-1.89%	-2.20%	0.03%	1.09%
CHFUSD	0.18%	2.01%	-1.41%	-2.22%	-0.59%	0.43%
JPYUSD	-1.21%	2.03%	-3.36%	-3.58%	-2.44%	-0.58%
AUDUSD	-0.46%	1.20%	-1.22%	-2.75%	0.71%	-0.07%
平均	-0.43%	1.69%	-1.40%	-2.17%	-0.25%	0.65%

### 数据解读:

除日元外，非美货币上周反弹修正，其中英镑和加元表现强势，英镑兑美元上涨 1.44%，加元兑美元上涨 1.45%。非美兑美元平均涨幅为 0.65%，前三周均以下跌为主。

美国增长数据普遍好于预期，11月 ISM 制造业 PMI 改善至 53.2，确认制造业快速扩张。就业数据好坏不一，11月非农新增就业人数为 17.8 万，符合预期，失业率降至 4.6%，但这是劳动力大军缩减的结果，就业参与率进一步下滑至 62.7%。11月平均时薪萎缩 0.1%，显著低于预期 0.2%，也创下 2014 年以来最大单月降幅。

ICE 美元指数已经过度上涨，众多技术指标都发出回调信号，不排除 12 月利率决议前出现一波修正行情。30 天联邦基金期货隐含利率指出，美联储在 12 月决议中加息 25 基点的概率为 93%，与过去两周持平。加息预期依然居高不下，正如华尔街经典格言指出，当市场参与者形成一致预期时，一些意料之外的事情即将发生。

### 本周展望：聚焦三大央行决议

本周主题是央行决议，市场焦点集中在澳储行，加央行和欧央行身上，经济学家预期三大央行均按兵不动。

- 澳储行和加央行不会在短期内下调利率，尤其是加央行，预计政策声明维持中性或温和，缺乏宽松信号的结果有望推动澳元和加元反弹修正。
- 欧央行也没有进一步宽松的意愿，联储加息预期持续高涨已经打压欧元大幅下挫。由于意大利宪法公投失败，很多投资者担心极端政党上台可能导致意大利走上脱欧的道路。





这样的担心不无道理，但这并不意味着欧元/美元会进一步下挫，回顾 2015 年二季度行情可知，当时希腊也出现现金危机，但欧元不但没有下行，反而实现反弹修正，主要原因在于欧央行 QE 导致价格严重超卖和看跌倾向过于极端，引发一轮中期的均值回归。

笔者认为，意大利政治动荡带来的系统性风险固然不能忽视，但均值回归的压力同样不容小觑。

•经济数据方面，关注美国 11 月 ISM 非制造业指数，预期回升至 55.4。

## 期货持仓报告（市场情绪解读）

左图显示非商业期货多头头寸与空头头寸，数据统计截止至 11 月 29 号。

非商业期货持仓				
2016/11/29				
期货	多头合约	空头合约	多头比率	空头比率
WTI原油	551697	263816	68%	32%
天然气	287723	365399	44%	56%
COMEX黄金	229731	78161	75%	25%
COMEX白银	79485	20445	80%	20%
COMEX铜	121067	67706	64%	36%
澳元	54791	33834	62%	38%
加元	25010	43586	36%	64%
瑞郎	13027	37361	26%	74%
欧元	136108	255348	35%	65%
英镑	50806	128941	28%	72%
日元	72124	72393	50%	50%
纽元	30231	32103	48%	52%
标普500	459497	598768	43%	57%
日经225	11958	2797	81%	19%
ICE美元指数	68042	14639	82%	18%

- COMEX 黄金和白银多头比率分别是 75%和 80%
- 瑞郎和英镑空头比率分别是 74%和 72%
- 日经 225 多头比率达到 81%
- ICE 美元指数多头比率维持在 82%

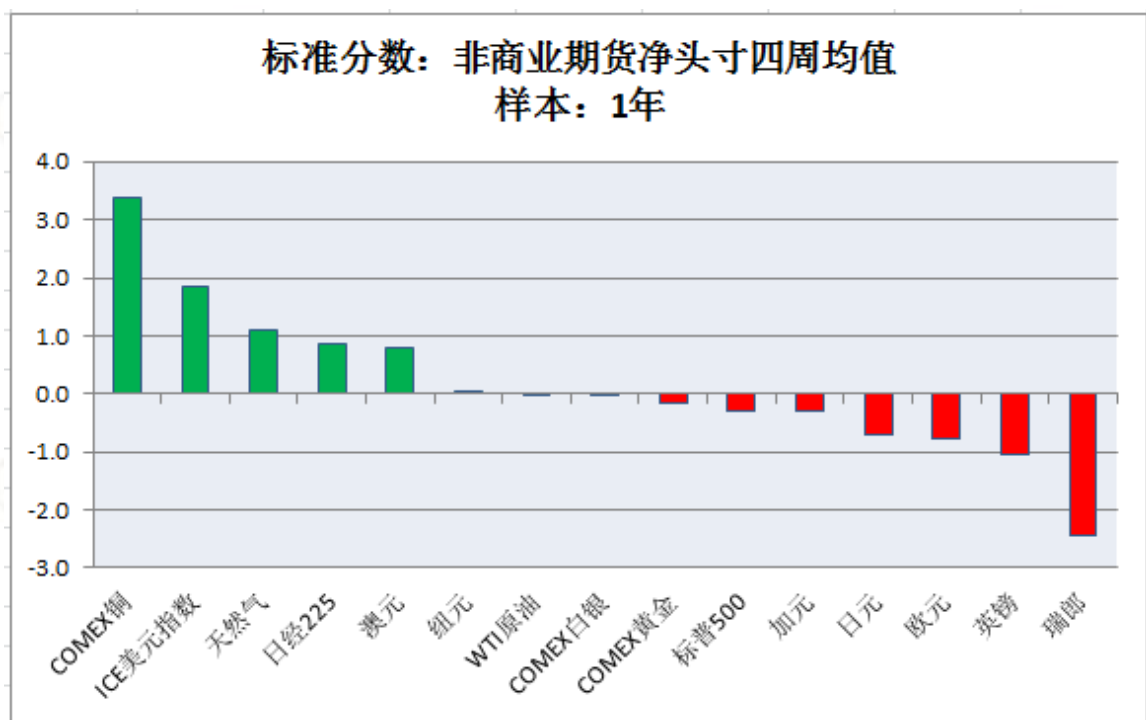
COT 期货持仓通常被视为市场情绪的衡量指标，下图显示投机性净头寸（四周均值）偏离历史均值的标准差水平：

标准分数：非商业期货净头寸四周均值				
2016/11/29				
期货	1年	2年	3年	5年
COMEX铜	3.4	4.1	4.2	3.9
ICE美元指数	1.8	1.8	1.3	1.5
天然气	1.1	1.4	1.2	1.1
日经225	0.8	1.0	1.0	1.0
澳元	0.8	0.6	0.9	0.9
纽元	0.1	0.5	0.8	0.8
WTI原油	0.0	0.4	0.8	0.8
COMEX白银	0.0	0.4	0.7	0.7
COMEX黄金	-0.1	0.3	0.1	0.1
标普500	-0.3	0.1	-0.2	-0.3
加元	-0.3	0.0	-0.2	-0.3
日元	-0.7	-0.1	-0.4	-0.6
欧元	-0.8	-0.1	-0.4	-0.6
英镑	-1.1	-1.7	-1.7	-1.8
瑞郎	-2.5	-2.3	-2.1	-1.9



### 数据解读:

- 美铜看涨倾向非常极端, 净多头比 1 年均值高 3.4 个标准差, 比两年均值高 4.1 个标准差。假设净头寸服从正态分布, 99%的数据会维持在均值的 3 个标准差水平以内。
- ICE 美元指数看涨倾向轻微回落, 净多头头寸比 1 年均值高 1.8 个标准差, 投资者越是一致看涨, 价格筑顶反转的可能性就越高。
- 瑞郎严重看跌, 净空头头寸比 1 年均值低 2.5 倍标准差, 比 2 年均值低 2.3 倍标准差。美元/瑞郎存在筑顶风险。
- 分析与交易并不等同, 前者旨在发掘长期交易机会 (或定价错误的证券), 后者要求市场择时, 即便美瑞可能筑顶, 也不意味着价格会马上转为下跌, 押注趋势反转的投资者需要极大的耐心才有望获得成功。



## 交易机会

WTI 原油：油价短期大幅上涨，重新指向周图头肩底颈线位置（51-52），若价格有效上破，长期趋势可能反转，破败则继续以高空为主。



欧元/美元：价格在底部盘整，短期下行测试 1.05 长期支持位，中期投资者不妨轻仓逢低吸纳，押注价格强劲反弹，紧设止损在 1.04 附近，一旦下破，则转为做空。





美元/日元：中期升势维持完好，日图价格一度下行修正，但企稳 10 日均线支持，短期仍倾向于做多，直到出现显著的反转信号为止。

