

解读市场行情，把握金融脉搏，捕捉交易机会

汇市周报 (2016.12.12-12.16) 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	2016-11-04	2016-11-11	2016-11-18	2016-11-25	2016-12-02	2016-12-09
GBPUSD	2.59%	0.80%	-1.63%	0.53%	1.44%	-0.36%
CADUSD	-0.13%	-0.69%	-0.22%	0.24%	1.45%	0.86%
EURUSD	1.65%	-2.03%	-2.57%	-0.22%	0.77%	-0.70%
NZDUSD	2.50%	-1.89%	-2.20%	0.03%	1.09%	0.83%
CHFUSD	2.01%	-1.41%	-2.22%	-0.59%	0.43%	-0.69%
JPYUSD	2.03%	-3.36%	-3.58%	-2.44%	-0.58%	-0.70%
AUDUSD	1.20%	-1.22%	-2.75%	0.71%	-0.07%	0.45%
平均	1.69%	-1.40%	-2.17%	-0.25%	0.65%	-0.04%

数据解读:

上图显示主要货币兑美元 (美元为计价货币) 过去 6 周表现:

- 12月2号到12月9号当周, 非美货币兑美元平均下跌0.04%, 主要因为欧系货币和日元大幅下挫所致。
- 欧系货币和商品货币走势明显分化。欧元上周波幅非常剧烈, 周一意大利宪法公投失败后欧元先跌后涨, 周四欧央行决议后欧元一度快速上冲至1.08, 随后大幅回落至1.05, 两个风险事件均导致欧元/美元震荡300点左右。英镑和瑞郎也受到欧元拖累, 商品货币则可能因为高息属性维持强势。欧元面临严峻的下破风险, 1.05是长期重要支持区间, 一旦有效下破, 可能打开长期下跌空间。
- 日元连续5周下跌, 过去两周日元兑美元分别下跌0.7%和0.58%, 跌幅已经明显放缓。不管用哪个指标衡量, 美元/日元都极度超买, 没有任何资产价格会呈现直线型上涨, 趋势越是强劲, 反转风险其实越高, 美日多头需要警惕均值回归风险。

下图显示年初至今主要货币 (美元为计价货币) 表现:

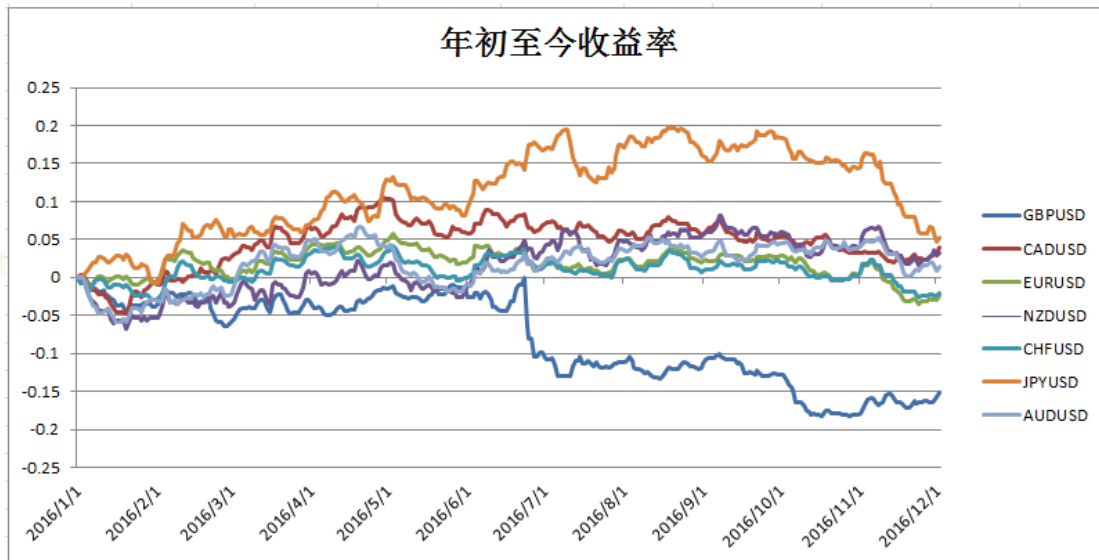
虽然ICE美元指数上破100, 但这主要归功于欧元和英镑持续贬值 (尤其是欧元, 其权重超过50%)。

中期收益率	
年初至今	
GBPUSD	-15.57%
CADUSD	4.92%
EURUSD	-3.39%
NZDUSD	3.67%
CHFUSD	-2.60%
JPYUSD	3.84%
AUDUSD	1.65%
平均	-1.07%

商品货币全面上涨, 澳元兑美元上涨1.65%, 纽元兑美元上涨3.7%, 加元兑美元上涨4.9%。笔者认为, 经济基本面相对稳定, 利率差异高企等因素为商品货币提供潜在支持。

年初至今英镑兑美元下跌15.6%, 跌幅占据榜首, 然而历史并不等同于未来, 投资者应该从周期的角度思考问题, 从长期来看, 英镑均值回归的风险最显著。





本周事件和行情展望

市场焦点集中在美联储利率决议上。12月15号凌晨3点（北京时间）FOMC将公布年内最后一次利率决议结果，3点半耶伦将召开新闻发布会。30天联邦基金期货隐含利率显示，美联储加息25基点的概率为95%。从9月利率决议耶伦暗示年内加息以来，紧缩预期持续升温，这也是投资者押注美元上涨的核心原因。用“一致预期”来形容当前的市场心理也不为过，越是在这种时候，投资者越是应该小心谨慎，正如华尔街经典格言指出，当多数投资者持有相同的看法时，一些意料之外的事情将会发生。

14 Dec 2016
1 Feb 2017
15 Mar 2017
3 May 2017
14 Jun 2017
26 Jul 2017
20 Sep 2017
1 Nov 2017

Meeting date: Wednesday, 14 Dec 2016

Futures Expiry: December 2016
Futures Price: 99.4675

Previous Day
Volume: 835
Open Interest: 87,267

Target Rate (bps)	Current Probability %	Previous Day Probability %
25-50	5.1	5.1
50-75	94.9	94.9

9 Dec 2016, 11:15:21 pm CST

当然，笔者并不预测美联储不会加息，为了维护自身信誉，耶伦兑现承诺的可能性很高，关键在于两点：第一，耶伦会如何引导2017年的加息预期？第二，市场会如何反应？出于历史行情的考虑，耶伦是否可能在加息后发表非常温和的讲话，淡化未来加息预期进而降低股市下挫的风险？美元指数会否出现“买预期，卖事实”行情？不要忘记，美元指数和标普500都在去年12月筑阶段性顶部并迎来一轮中期回调。





期货持仓报告（市场情绪解读）

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%

非商业期货持仓			
2016/12/6			
期货	多头合约	空头合约	多头比率
WTI原油	589787	212161	74%
天然气	291549	359094	45%
COMEX黄金	227675	91295	71%
COMEX白银	81495	22130	79%
COMEX铜	123820	67429	65%
澳元	48274	27403	64%
加元	21538	39696	35%
瑞郎	9859	35256	22%
欧元	123390	237946	34%
英镑	43169	120407	26%
日元	74367	108304	41%
纽元	27641	31593	47%
标普500	422175	555467	43%
日经225	11354	2923	80%
ICE美元指数	66444	11842	85%

上图显示非商业期货持仓的最新情况（截止至 12 月 6 号）：

- WTI 原油多头比率为 74%
- COMEX 黄金多头比率为 71%，COMEX 白银多头比率为 79%
- 瑞郎空头比率为 78%，英镑空头比率为 74%
- 日经 225 指数多头比率为 80%

ICE 美元指数多头比率为 85%

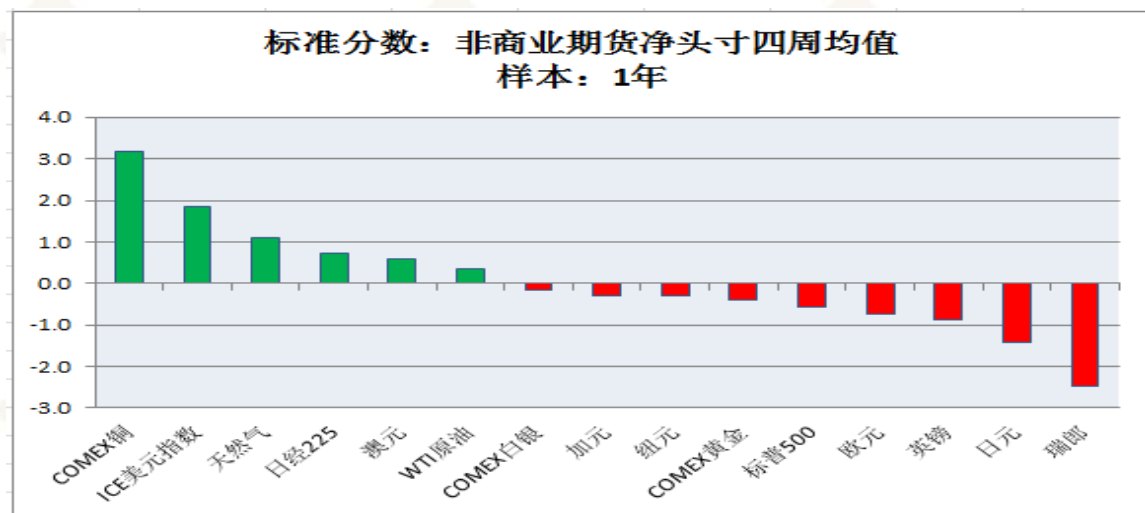


标准分数：非商业期货净头寸四周均值					
2016/12/6					
期货	1年	2年	3年	5年	
COMEX铜	3.2	4.0	4.2	4.1	
ICE美元指数	1.9	1.8	1.2	1.4	
天然气	1.1	1.2	1.1	1.1	
日经225	0.7	0.9	0.9	1.0	
澳元	0.6	0.6	0.8	0.8	
WTI原油	0.4	0.6	0.8	0.6	
COMEX白银	-0.1	0.5	0.6	0.6	
加元	-0.3	0.2	0.4	0.5	
纽元	-0.3	0.1	0.1	0.4	
COMEX黄金	-0.4	0.1	0.0	-0.2	
标普500	-0.6	0.1	-0.3	-0.5	
欧元	-0.8	0.0	-0.4	-0.6	
英镑	-0.9	-0.4	-0.5	-0.7	
日元	-1.4	-1.5	-1.6	-1.8	
瑞郎	-2.5	-2.4	-2.1	-1.8	

上图显示非商业期货净头寸（四周均值）偏离长期均值的标准差水平，标准分数可看成是衡量市场情绪极端程度的工具：

- COMEX 铜期货投机性净多头比 1 年均值高 3.2 个标准差，比 2 年均值高 4.0 个标准差，比 3 年均值高 4.2 个标准差，未来 3-6 个月，铜价下行修正的风险非常高。
- ICE 美元指数投机性净多头比 1 年均值高 1.9 个标准差，比 2 年均值高 1.8 个标准差，美元指数依旧极端看涨。
- 日元看跌倾向逐渐升温，但远没有触及极端水平。投机性净空头比 1 年均值低 1.4 个标准差，比 2 年均值低 1.5 个标准差。
- 瑞郎看跌倾向非常极端，投机性净空头比 1 年均值低 2.5 个标准差，比 2 年均值低 2.4 个标准差。

正如价值投资大师霍华德马克思所言，市场情绪如同钟摆，一旦贪婪或恐惧往一个方向过度摆动，就会向中点回归，这个过程不需要任何风险事件的指引。从期货持仓来看，美元指数筑顶和瑞郎筑底的风险不容忽视。



交易机会

WTI 原油：周图价格上破头肩底颈线，一旦确认有效上破，或打开长期上行空间，建议逢低买入。下方支持关注 51-52 美元。



欧元/美元：日图价格正在测试 1.05 支持，从 2015 年 4 月至今，汇价一直在底部横盘整理，方向性突破可能即将到来，下破 1.05 建议做空，有效企稳后中期行情可能再度反转向上。



美元/瑞郎：日图价格高位盘整，暂时无能上破，持续破败意味着中期行情可能反转，激进的投资者不妨尝试做空，止损设置于 1.02 上方不远处。

