

解读市场行情，把握金融脉搏，捕捉交易机会

汇市周报 (2016.12.26-12.30) 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	2016-11-18	2016-11-25	2016-12-02	2016-12-09	2016-12-16	2016-12-23	
GBPUSD	-1.63%	0.53%	1.44%	-0.36%	-1.18%	-0.79%	
CADUSD	-0.22%	0.24%	1.45%	0.86%	-1.18%	-0.81%	
EURUSD	-2.57%	-0.22%	0.77%	-0.70%	-1.47%	0.08%	
NZDUSD	-2.20%	0.03%	1.09%	0.83%	-2.15%	-1.52%	
CHFUSD	-2.22%	-0.59%	0.43%	-0.69%	-1.08%	0.30%	
JPYUSD	-3.58%	-2.44%	-0.58%	-0.70%	-2.97%	0.44%	
AUDUSD	-2.75%	0.71%	-0.07%	0.45%	-1.66%	-1.55%	
平均	-2.17%	-0.25%	0.65%	-0.04%	-1.67%	-0.55%	

数据解读:

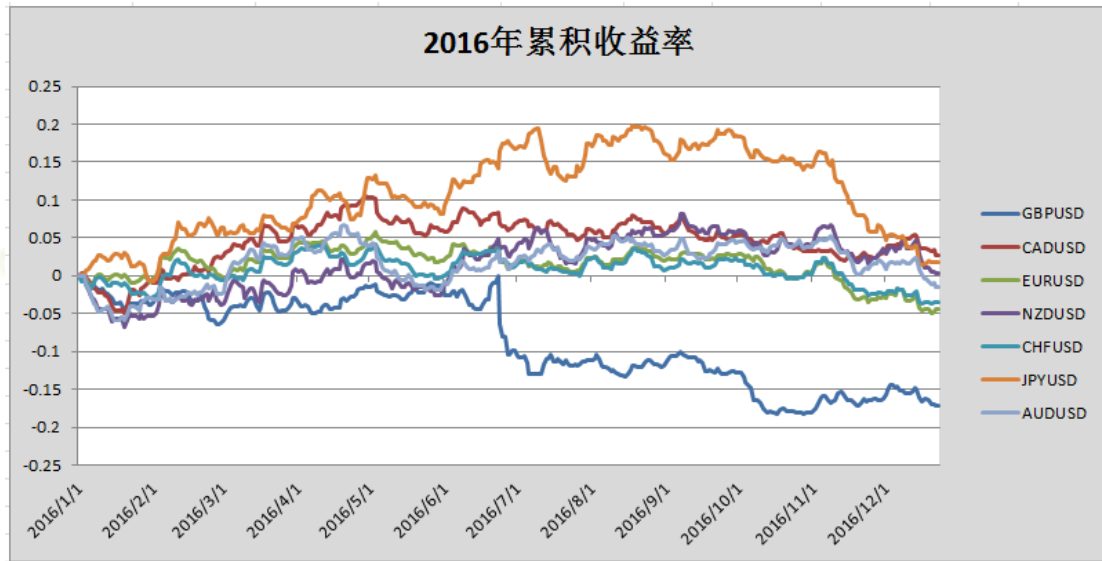
商品货币上周大幅下挫，欧系货币维持稳定，两者继续分化。澳元兑美元下跌 1.55%，纽元兑美元下跌 1.52%，加元兑美元下跌 0.8%。日元反弹修正，日元兑美元上涨 0.44%，涨幅虽然温和，但筑底迹象愈发明显。

上周最重要的风险事件是日央行利率决议和美国耐用品订单报告。两个事件都没有指引市场预期。日央行没有理由采取新的宽松行动，美联储加息风险已经令日元大幅贬值，未来 1-3 个月预计黑田东彦都会按兵不动。

当历史学家回顾 2016 年，他们只会记得三件事情：英国脱欧，美国大选，和美联储第二次加息。前两个事件的结果令人震惊，没有人预料到英国民众会投票赞成脱离欧盟，更没有人预期特朗普会当选美国总统。市场的反应同样令人措手不及，尤其是股市。英国脱欧后英国股市一度暴跌，但很快收复跌幅，主要因为英央行宽松预期升温；美国大选后美国股市不仅没有重挫，反而实现大幅上涨，道琼斯指数逼近历史性大关 20000 点，此前几乎没有主流分析师认为股市会在特朗普上台后飙涨。

美联储的货币政策也是一波三折。2016 年 1 月，标普 500 意外重挫 15%，FOMC 不得不转变政策倾向，上半年均按兵不动，这有助于美股反弹。二季度经济数据持续走弱，耶伦在 6 月决议中表示基准利率会在很长时间内维持在低点，继续为股市提供支持，同时打压美元指数继续回落修正。紧缩预期在 9 月份迎来拐点，虽然美联储依旧按兵不动，但比较明确暗示年末将会加息，紧缩预期随后持续升温，并推动 ICE 美元指数创金融危机以来新高。在刚刚过去的 12 月决议中，虽然耶伦表示 2017 年至少加息三次，但没有必要过度解读，历史已经告诉我们，美联储的政策意愿会随着基本面快速变化。





本周展望

本周缺乏重要数据和风险事件，值得关注的是美国 12 月咨商会消费者信心指数和 EIA 商业原油库存（周五公布）。美联储决议后市场焦点转向股市表现，部分分析师认为利率上升可能对股市构成严峻的下行风险。投资者也需要警惕“买预期，卖事实”行情，ICE 美元指数在持续上涨后严重超买，不排除多头利用联储加息的机会获利平仓，进而导致价格回调。换句话说，目前或许不是做多美元的时机。

期货持仓报告（市场情绪解读）

非商业期货持仓				
2016/12/20				
期货	多头合约	空头合约	多头比率	空头比率
WTI原油	603704	167043	78%	22%
天然气	317261	317141	50%	50%
COMEX黄金	219067	104233	68%	32%
COMEX白银	83529	22635	79%	21%
COMEX铜	119225	67199	64%	36%
澳元	38321	34380	53%	47%
加元	22246	34000	40%	60%
瑞郎	33476	26366	56%	44%
欧元	117460	195505	38%	62%
英镑	44152	103502	30%	70%
日元	64200	139649	31%	69%
纽元	28313	35266	45%	55%
标普500	399972	434877	48%	52%
日经225	6421	5777	53%	47%
ICE美元指数	63443	11076	85%	15%





上图显示非商业期货持仓的最新数据：

- WTI 原油多头比率为 78%
- COMEX 白银多头比率为 79%
- 英镑空头比率为 70%
- ICE 美元指数多头比率为 85%

COT 期货持仓通常被视为市场情绪的衡量指标，当净多头头寸大幅高于历史均值，市场过度看涨，资产价格可能筑顶回落；当净空头头寸大幅低于历史均值，市场过度看跌，资产价格可能筑底回升。下图用标准分数衡量净头寸偏离历史均值的标准差程度。

标准分数：非商业期货净头寸四周均值					
2016/12/20					
期货	1年	2年	3年	5年	
COMEX铜	2.8	3.6	4.0	4.1	
ICE美元指数	1.9	2.3	1.9	1.7	
天然气	1.8	2.0	1.2	1.5	
WTI原油	1.5	0.8	1.0	1.4	
澳元	-0.1	0.6	0.9	1.2	
COMEX白银	-0.2	0.6	0.7	0.3	
加元	-0.3	0.3	0.1	0.2	
欧元	-0.4	0.1	0.1	0.1	
英镑	-0.6	-0.1	0.0	-0.1	
标普500	-0.7	-0.1	-0.2	-0.2	
COMEX黄金	-0.8	-0.4	-0.3	-0.3	
纽元	-1.0	-0.5	-0.7	-0.8	
日经225	-1.1	-0.7	-0.8	-1.1	
瑞郎	-1.6	-1.2	-1.4	-1.2	
日元	-3.3	-1.6	-1.4	-1.6	

数据解读：

- 铜期货仍然过度看涨，投机性净多头比 1 年均值高 2.8 个标准差，比 2 年均值高 3.6 个标准差。
- ICE 美元指数也极度看涨，投机性净多头比 1 年均值高 1.9 个标准差，比 2 年均值高 2.3 个标准差。正如华尔街经典格言告诫，当多数投资者持有相同的看法，一些意料之外的事情将会发生。加息靴子已经落地，美元多头是否会利用这样的机会获利平仓，进而推动价格显著回调？笔者认为，未来数周美元指数回落修正的概率更加显著。
- 瑞郎看跌倾向明显降温，投机性净空头头寸比 1 年均值低 1.6 个标准差。过去两周美元/瑞郎低高位盘整，瑞郎空头平仓可能成为汇价回调的动力。

交易机会

美元/日元：日图价格冲高回落，筑顶迹象越发明显，短期支持关注 117，有效下破确认打开回落空间，激进的投资者建议做空。





WTI 原油：周图形成头肩底形态，日图价格在 12 月初上破颈线，长期趋势可能反转向，短期回落是买入机会。

