



宏观经济日报

2017 年 4 月 25 日星期二

【今日主题】

法国首轮投票落地后的交易策略.....2

【全球股市】.....4

【全球债市】.....5

【南华指数】.....7

免责声明.....10

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

黎 敏

limin@nawaa.com

010-63151317-855

章睿哲

助理研究员

010-63151317-852

zhangruizhe@nawaa.com

法国首轮投票落地后的交易策略

周一法国总统大选第一轮投票结果公布，得票位列前两名的马克龙和勒庞进入第二轮投票，两者得票率分别为 23.75%和 21.53%，由于第一轮出局的两位候选人菲永和梅朗雄都呼吁其支持者在第二轮投票中支持马克龙，民调预计马克龙将在第二轮投票中以压倒性优势赢得总统选举。法国选举结果公布后，市场避险情绪迅速下降，风险偏好大幅上升，全球股市普涨，黄金和国债下跌，外汇方面，欧元周一跳空高开后迅速回落，目前有横盘发展的趋势，美元指数跳空至 200 日均线下方后反弹，日元受避险情绪下降影响出现下跌，英镑兑美元维持横盘走势，欧磅与欧美走势类似，跳空高开后处于横盘中。

目前从欧元高开低走的市场表现来看，只是前期对于勒庞和梅朗雄这两位极右和极左候选人同时进入二轮恐慌消除了，而对于勒庞可能当选总统的担忧仍然存在。从欧元兑美元期货的投机仓位来看，目前的多仓已经创下历史新高，净多仓创 2014 年以来新高，这意味着市场大量的投机者在押注欧元的反弹，目前做多欧元的性价比是较高的，相对而言，投机者认为美元已经处于高位，美元指数期货的持仓兴趣在下降。

从历史数据来看，欧元期货净多仓和欧元走势的相关性是比较强的，但是 2017 年以来欧元和欧元期货净多仓的走势发生较大偏离，表现为净多仓大幅上升，但欧元仍在底部徘徊，这与欧美货币政策的分道扬镳以及欧盟分崩离析风险的压制是密不可分的。对欧元我们的判断仍然是：在欧央行未开启加息周期之前，欧元依然会受到美元走势的影响，同时处于一个政治风险影响下的震荡走势，如果法德两国出现反自由贸易、反欧盟和欧元的领导人上台，欧元会进一步下跌，如果未来欧盟走向团结的前景日益明朗，欧元的走势将会得到很大的修正，**无论是哪一种结果，欧元都将突破现有的窄幅震荡区间，从而开启一个新的中期走势。**在这种情况下，买入跨式期权或宽跨式期权都是较好选择，但是在没有期权选择的情况下，可以在做多欧元的同时，购买一部分黄金作为对冲和避险配置，目前也可以看到黄金 ETF 和期货期权投机仓位仍然在持续增加。

后市对于黄金我们仍然维持不具备中长期走牛条件的观点，基本逻辑是通胀上升乏力、实际利率下行空间有限，这意味着黄金大部分时间的走强都是由短期事件的驱动，而事件落地之后往往出现下跌，在这其中也存在一定的短期投机机会。

图 1、CME 欧元兑美元投机仓位情况

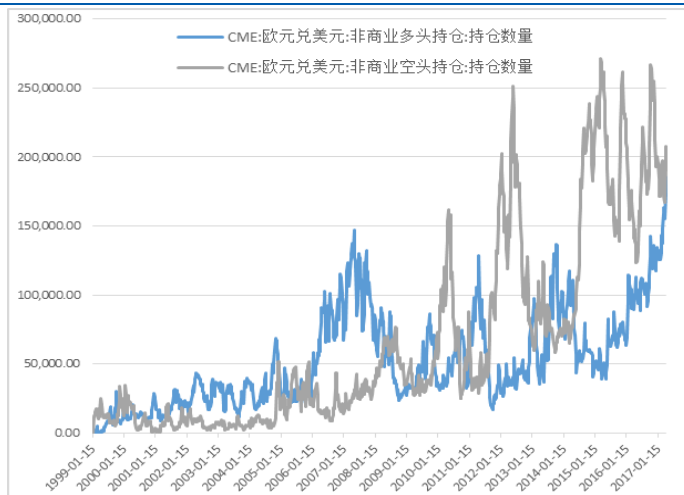


图 2、CME 欧元兑美元净多仓与货币走势对比

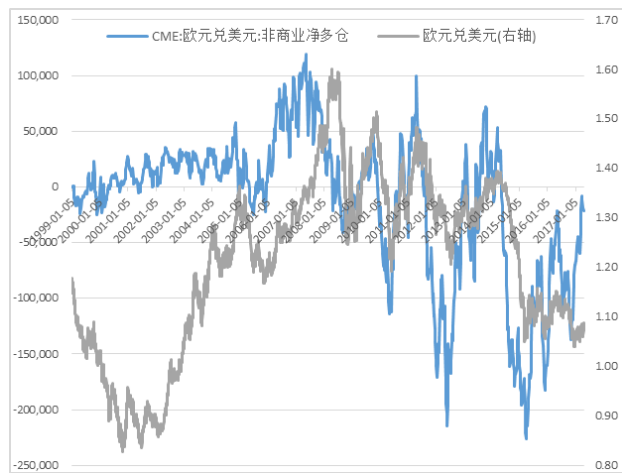


图 3、COMEX 黄金期货期权净多仓情况

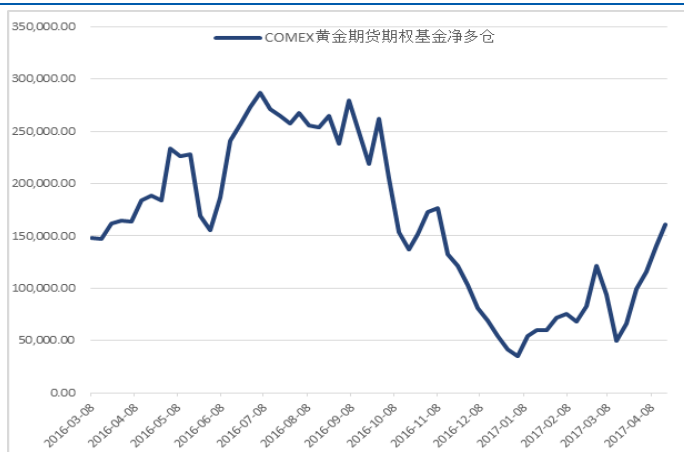


图 4、SPDR 黄金 ETF 持仓情况

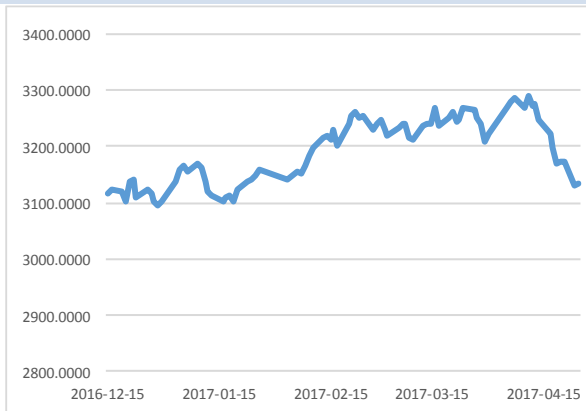


资料来源：WIND 资讯 南华研究

【全球股市】

2017 年 4 月 25 日

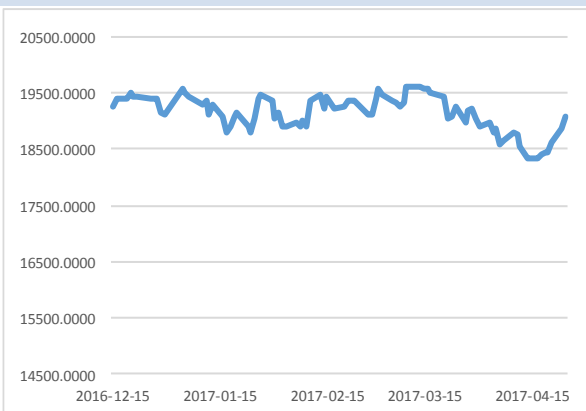
上证综指



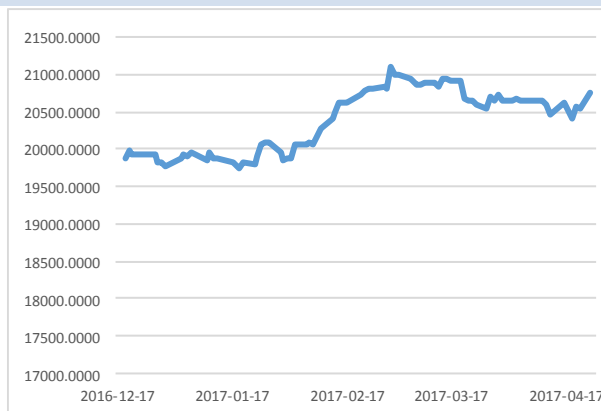
恒生指数



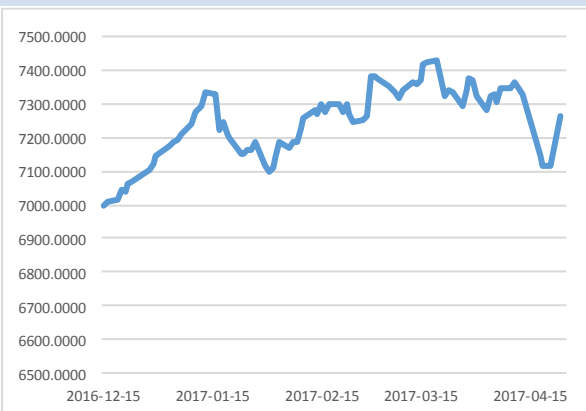
日经 225



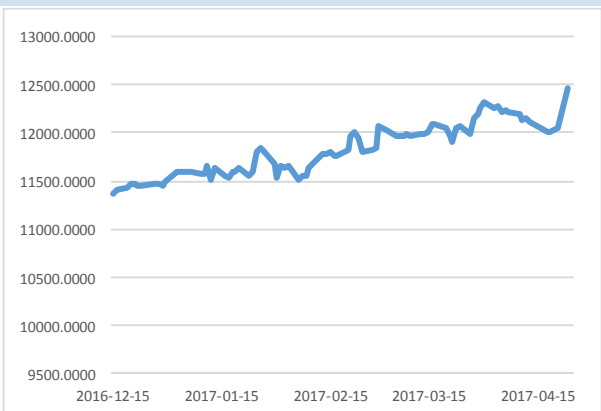
道琼斯工业指数



富时 100



德国 DAX

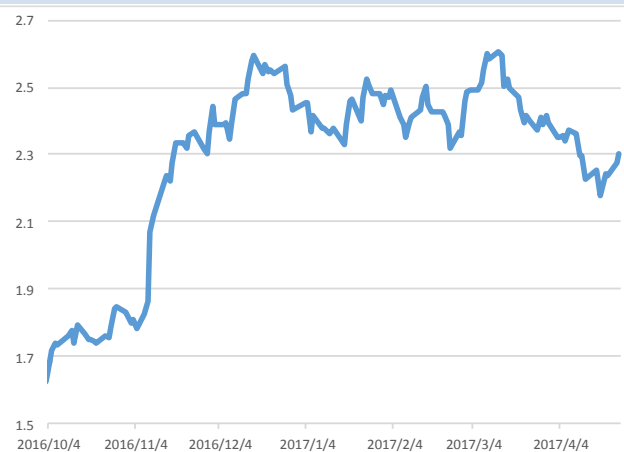


资料来源: WIND 南华研究

【全球债市】

各国国债收益率 2017 年 4 月 25 日

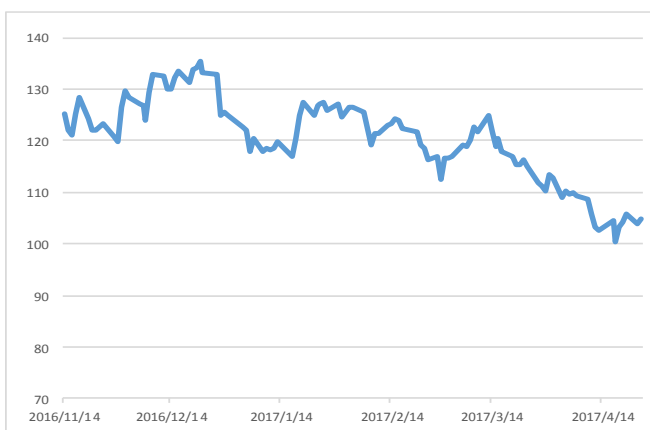
US10YT



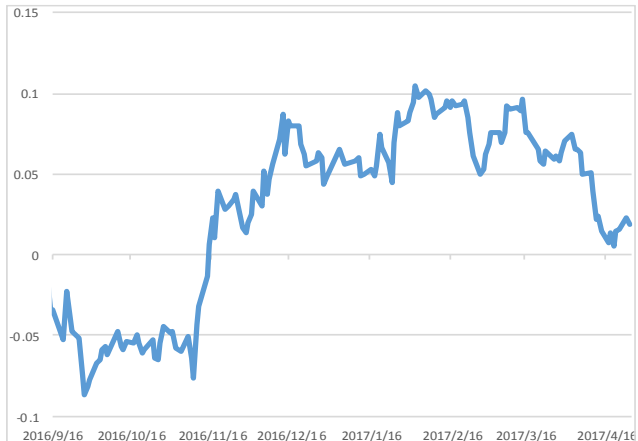
US2YT



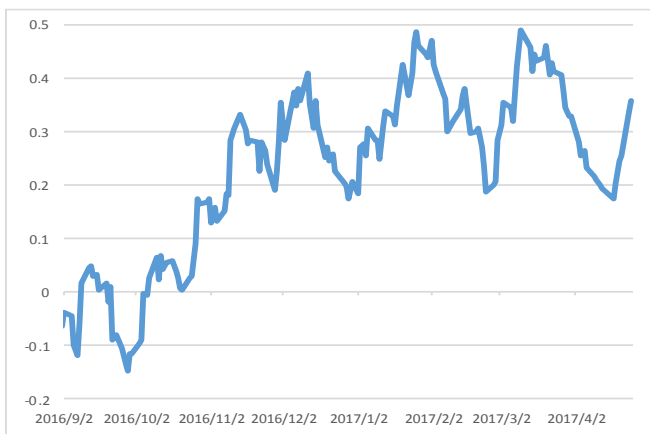
US10US2



JP10YT



DE10YT



DE2YT



US2DE2



US10DE10



IT10DE10



GB10YT



CN10YT



CN10US10

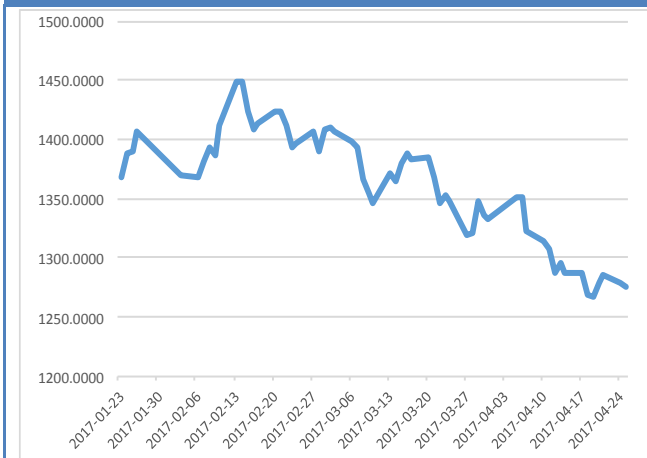


资料来源: Thomson Reuters 南华研究

【南华指数】

● 2017 年 4 月 25 日

南华商品期货综合指数



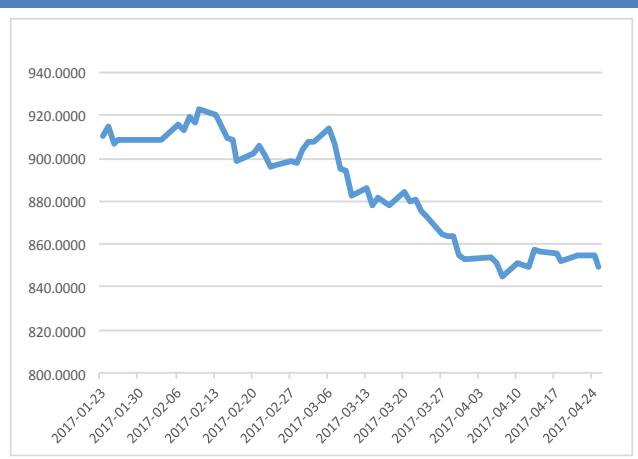
南华能源化工指数



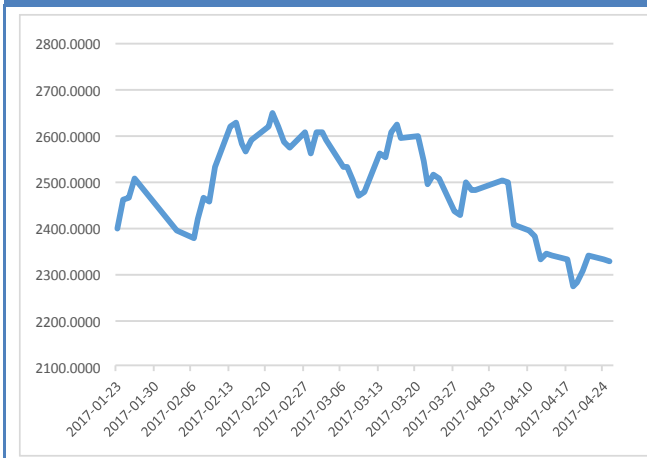
南华工业品指数



南华农产品指数



南华金属指数



南华贵金属指数



资料来源: WIND 南华期货研究所

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971820

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话: 021-68400692

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611626

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话：0351-2118001

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话：0592-2120366

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net