

【V+日记】汇率市场观察-CFTC持仓的特征-欧元篇 2025.1.23

见知-见识 | 01-23 16:17 | 投诉

阅读量: 130

来自专栏: 见知见识日记篇

共2篇 >

主要货币的CFTC持仓特征情况，这对判断2025年汇率市场以及做出策略选择有着非常大的帮助

整体思路和回顾可以结合一下见知见识第五期内容一起去思考，从宏观到微观，下面我按照这个思路，逐个的去看一下主要货币的CFTC持仓特征情况，这对于判断当前全球2025年汇率市场以及做出策略选择有着非常大的帮助；

美元指数中第一位欧元权重，其次是日元权重，所以我们也从欧元剖析开始，然后日元，英镑，澳元，加元，新西兰元等等；

以下内容仅属爱粉可见

1, 欧元CFTC持仓特征

欧洲债务危机导致该地区利率优势的消退，并使得内部矛盾问题逐渐显现。回顾2014年德拉基主导的1.4欧元期权市场行情，通过审视欧元CFTC持仓数据，我们注意到，在欧洲债务危机的影响下，欧元汇率区间整体已经下降至大约1.1至1.0的水平。

深入分析2015年至2023年期间的非商业CFTC持仓趋势，可以发现除周期性的非商业空头持仓波动外，投机性多头持仓的持续增长趋势尤为显著。在此八年跨度内，欧元汇率的波动主要围绕1.1的中心水平（1至1.2的区间）展开，该力量在一定程度上中和了投机性做空欧元的影响，导致整体汇率波动呈现出明显的区间性特征。



欧元CFTC持仓情况

非商业净持仓、非商业多空持仓



因此次要波动的节奏则就是由非商业投机性空头的周期性来驱动，通常情况下，当做空欧元达到总量持平与投机性多头的水平，欧元汇率的反弹则告一段落，随即市场对做空欧元的热情减退时，欧元则从区间下缘反弹；

这种平衡状态没有打破，这也就是主要因素：**对冲掉疯狂做空影响的功绩，归因于持续增加的买入欧元的力量**；

我认为在这个时间段内涌现的众多欧元非商业投机性多头仓位背后实际上反映了大量欧元套利交易者，欧债危机后ECB的利率持续低迷且缺乏显著的升值预期，欧元逐步的成为套利交易中的主要货币借贷方，欧元的规模扩大，他们远期买入欧元，对应的是即期欧元负债的增加，然而自2023年起，这股买入力量的减弱这需要引起我们的警惕。

情景一则是类似2019-2023年的情景，汇率贬值已经发生，而目前CFTC持仓上表现的这股力量还是周期性的变化，下降的幅度和力度基本能够实现相对的对冲，那么汇率从1.2稳定下降至1.1而不创新低稳定，投机性多和投机性空基本实现一个平衡；

现阶段欧洲依旧能够跟随FED加息，这一点是不同于数十年前的日本央行，所以只有在2014-2019年之间才是激增的欧元套利规模，欧洲无法跟随美联储加息，导致巨大的利差，而之后则趋于稳定；

情景二则是类似2014-2019年的情景，欧洲央行和FED再次南辕北辙，当然当前更多的应该是美联储能够维持这样的利率水平，但是欧洲经济更为疲软，利率水平预期大幅度的下降，再次扩大的利差会先推动汇率预期，CFTC的持仓上表现的力量开始打破这种平衡，产生了进一步贬值的预期，推动持仓中非商业空头大举加仓打破现在的29万张水平，而投机性多头则持续削减持仓（不着急买入），这种组合推动趋势性的产生，如果是这种情景出现，欧元汇率可能会逐渐下降至1甚至是1以下，寻找一个新的台阶和平衡区域；

从微观的持仓来看，现在处在一个临界点上，究竟是情景一还是情景二，我觉得已经到了那个临界点，如果往上推演一下需要的货币甚至是宏观的变量，其实答案也很清楚：

欧洲从2014年开始，逐步的被美国甩了下来，无论是内部问题还是外部环境，**现在的变革时代，美国似乎表现出率的“更加主动的调整，带来更多的活力和韧性”，而欧洲则依旧是“内部死气沉沉，外部不确定性前线”，这样的组合我的预判答案更倾向于ECB和FED在未来数年依旧面临南辕北辙完全不同的环境**，利差依旧会再次扩大，现在只需要等CFTC的投机性持仓的变化给出一个进一步的答案而已；

发布于 广东



见知-见识

交易桌前看财经，见知见识见天下

✓ 已关注

来自专栏: 见知见识日记篇

共 2 篇 >

上一篇

【V+日记】能源市场观察
2025.1.11

无更多内容

下一篇

点赞是美德，赞赏是鼓励

见知-见识