

法國大選揭曉，風險緩釋看多英鎊歐元

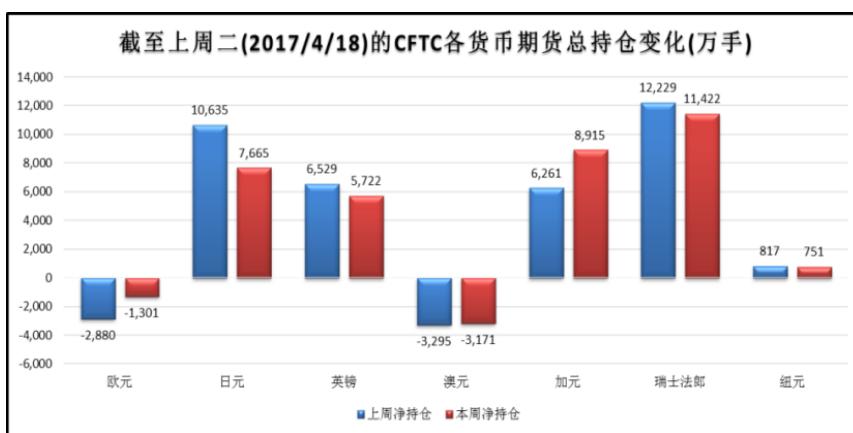
(I)、基本面摘要

- ▶ 上週二（4月18日），英國首相特蕾莎·梅本週二意外宣佈提前大選，以“確保脫歐順利進行”。消息推動英鎊對美元大漲，日內漲幅近2.5%，攀升至去年12月以來最高水準。英鎊的大漲對美元帶來了更大的壓力，令其跌至日內新低。此外，講話之後歐元對美元匯率也走勢強勁。
- ▶ 美國方面，特朗普宣稱下周將推大規模稅改方案。上週四，美國財長表示，特朗普政府很快就能施行“主要的稅法改革”。上週五，美國總統特朗普在接受美聯社採訪時表示，將在本週三（4月26日）或之後不久披露稅改計畫，對企業和個人的大規模減稅力度“將超過以往任何一次”。美股受到該消息提振，但IMF警告稱，特朗普的減稅和放鬆金融監管舉措可能引發新一輪金融冒險行為，使企業風險增長到超高水平。
- ▶ 上周日（4月23日），法國第一輪大選揭幕。截至北京時間4月24日6:30，統計了4515萬票（占比93.84%），顯示總統候選人馬克龍首輪投票得票率23.77%，勒龐21.70%。按法國競選流程，馬克龍和勒龐將於5月7日的第二輪大選角逐總統寶座。市場擔心的黑天鵝並未發生，歐元升至五個半月高位，在早盤交易中上漲逾1.093美元。黃金跌超1%，至兩周低位；美元指數下跌超1%。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶ 在1.275附近掛單買入英鎊2017年6月份到期期貨合約。
- ▶ 逢低買入6月31日到期的行權價為1.080的歐元看漲期權。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



美國商品期貨委員會公佈的4月18日期貨市場頭寸持倉報告顯示，本周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨多頭變化1579萬手，英鎊淨空頭變化807萬手，日元淨空頭變化2970萬手，加元淨多頭變化2654萬手，瑞士法郎淨空頭變化608萬手，澳元淨多頭變化124萬手，紐元淨空頭變化66萬手。本周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持倉變動超過20%的貨幣有：歐元，日元，加元。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略



可在 1.275 附近掛單買入英鎊 2017 年 6 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6BM7）。英國首相特蕾莎·梅本週二意外宣佈提前大選後，英鎊大漲。中長期看來，英國能實現“軟退歐”，政治不確定性風險逐漸消除。因此我們持看漲英鎊的觀點。而美國近期披露的資料軟於預期，加之世界範圍內地緣衝突尚未消除，我們選擇做多 2017 年 6 月份到期的期貨合約。具體來說，英鎊已經在首相特蕾莎·梅講話後出現調漲，我們選擇逢低進場，可在 1.275 附近掛單做多英鎊兌美元 6 月份到期期貨合約，止損設在 1.265 附近，止盈設在 1.300 附近，期間需密切關注英國退歐進程、美聯儲利率正常化進程等基本面情況，及時調整倉位。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

可在 0.02 以下的價格逢低買入 6 月 31 日到期的行權價為 1.080 的歐元看漲期權。本週一北京時間凌晨，法國第一輪大選結果出爐，馬卡龍支持率領先于勒龐，兩人將進入 5 月 7 日的第二輪大選。因勒龐勝選概率大幅下降，4 月 24 日凌晨歐元大漲逾 2%，歐元/美元突破 1.090 附近的支撐位。市場或將在短期提前消化第二輪大選馬卡龍勝選的預期，而美國方面經濟資料不及預期，特朗普稅改方案的效果尚不確定，這也為歐元帶來一定利好。6 月 31 日到期的行權價為 1.080 的歐元看漲期權價格現報 0.021，可在歐元發生技術性回檔時以 0.02 以下的價格掛單買入 6 月 31 日到期的行權價為 1.080 的歐元看漲期權。後期根據大選進程等基本面情況擇機調整倉位。

(III)、本周重要經濟資料與事件匯總

本周將迎來美國、英國、法國、韓國一季度 GDP、澳大利亞一季度 CPI、日本 3 月 CPI、法國 4 月 CPI、歐元區 4 月 CPI 等重要資料。資料的公佈在週四、週五尤為集中。此外，週四日本與歐洲央行都將公佈利率決議。

(IV)、重要事件日程表

週一 (4 月 24 日)：德國 4 月 IFO 商業景氣指數；美國 2017 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利參加一場經濟座談會的問答環節；英國 4 月 CBI 工業訂單。

週二 (4 月 25 日)：美國 2 月 FHFA 房價指數、4 月諮商會消費者信心指數、3 月季調後新屋銷售；法國 4 月 INSEE 製造業信心指數。

週三 (4 月 26 日)：美國 4 月 21 日當周 API 原油庫存；澳大利亞一季度 CPI；瑞士 4 月 ZEW 投資者信心指數；加拿大 2 月零售銷售。

週四 (4 月 27 日)：韓國一季度 GDP；中國 3 月規模以上工業企業利潤；日本央行公佈利率決議及政策聲明；歐洲央行公佈利率決議；德國 4 月 CPI；美國 3 月耐用品訂單、3 月成屋簽約銷售指數、4 月 22 日當周首次申請失業救濟人數；歐元區 4 月消費者信心指數、4 月經濟景氣指數；歐洲央行行長德拉基召開新聞發佈會。

週五 (4 月 28 日)：日本 3 月 CPI、3 月失業率；法國一季度 GDP、4 月 CPI；英國一季度 GDP；美國一季度 GDP、4 月密西根大學消費者信心指數；歐元區 4 月 CPI。

免責聲明：

本研究參考是基於雲核量數教育諮詢（北京）有限公司（以下簡稱“本公司”）認為可靠的已公開資訊，但本公司不保證該等資訊的準確性或完整性。本研究參考所載的全部內容僅作參考之用，並不構成對客戶的投資建議。本公司也不對因客戶使用本研究參考而導致的任何可能的損失負任何責任。

若本公司以外的金融機構發送本研究參考，則由該金融機構獨自為此發送行為負責。該機構的客戶應聯繫該機構以交易本研究參考提及的證券或要求獲悉更詳細的資訊。

未經本公司事先書面授權許可，任何機構或個人不得更改或以任何方式發送、傳播或複印本研究參考。本公司版權所有並保留一切權利。所有在本研究參考中使用的商標、服務標識及標記，除非另有說明，均為本公司的商標、服務標識及標記。