

美朝關係緊張 避險情緒或延續

(I)、基本面摘要

► **美朝口水仗升級，避險資產價格上漲：** 美國總統特朗普8月8日表示若朝鮮方面不停止核威脅將招致“烈火與暴怒”。這一表態後，朝鮮週三稱正在考慮發射導彈打擊美國在太平洋領地關島的計畫。8月9日特朗普在推文中稱美國永遠是世界上最強大的國家，朝鮮隨即稱特朗普“一派胡言，”並闡述了到8月中旬向關島發射四枚中程彈道導彈的詳細計畫。8月10日特朗普表示，如果朝鮮在關島附近展開導彈試驗，朝鮮政權就別想再維持下去。並於11日再次警告朝鮮不要採取不明智的行為，美國的軍事解決方案目前已經完全就位。在推特上轉發推文，稱時刻準備執行“今晚戰鬥”任務。

總的來說，美朝緊張局勢目前仍停留在“口水仗”階段，如果演變成軍事行動，勢必會給美元再潑冷水。受“你來我往”的嘴炮影響，全球避險資產不斷升溫，瑞郎和日元在地緣政治局勢緊張時通常受到青睞。黃金上周也大放異彩目標直指1300關口。

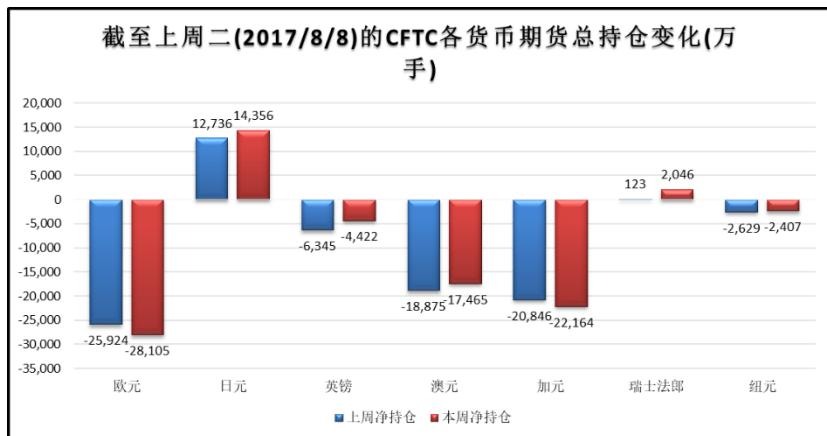
► **美國 CPI 升幅不及預期，加息預期減弱：** 在美朝局勢不斷惡化的情況下，市場迎來重磅資料——美國 CPI。美國勞工部在最新的報告中稱，美國7月消費者物價指數(CPI)月率上漲0.1%；預期上漲0.2%；年率上漲1.7%，預期上漲1.8%。美國7月CPI資料出爐之後，美元指數短線急挫近50點，最低跌至93關口，隨後又開始探底回升收復資料公佈後多數跌幅。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

► 買入瑞郎2017年9月份到期期貨合約（芝商所合約代碼6SU7）。

► 繼續持有行權價為0.7800的澳元看跌期權（芝商所合約代碼6AU7）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的8月8日期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨空頭變化2181萬手，英鎊淨多頭變化1923萬手，日元淨多頭變化1620萬手，加元淨空頭變化1318萬手，瑞士法郎淨多頭變化2150萬手，澳元淨多頭變化1410萬手，紐元淨多頭變化222萬手。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：英鎊，瑞士法郎。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略



可掛單買入瑞郎 2017年9月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6SU7） 上周由於美朝關係緊張避險情緒上升，瑞郎在後半周大幅上漲。目前已經突破了前期的阻力位，有繼續向上的可能。下周恰逢美聯儲7月份會議紀要，後半周多位美聯儲官員也將發表講話，其態度或將指引未來美元走勢。在此之前，美元匯率料不會有較大波動，而瑞郎的買盤由於市場上緊張情緒的繼續發酵和技術面的支持可能持續。因此在本周周初若瑞郎有所回檔可以輕倉做多。建議掛單買入位置在1.039附近，止損放在1.0350，止盈在1.0450，浮盈後及時跟進止損。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

繼續持有買入的9月到期的行權價為0.7800，標的為6AU7的澳元看跌期權。

Product	AUD
Security Type	FOP

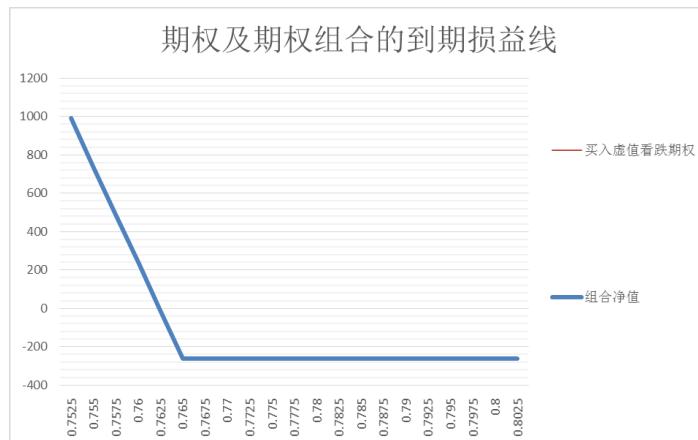
免责声明：

本研究参考是基于云核变量教育咨询（北京）有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本研究参考所载的全部内容仅作参考之用，并不构成对客户的投资建议。本公司也不对因客户使用本研究参考而导致的任何可能的损失负任何责任。
 若本公司以外的金融机构发送本研究参考，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本研究参考提及的证券或要求获悉更详细的信息。
 未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本研究参考。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本研究参考中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。

云核变量交易策略

2017年8月14日——8月20日

Underlying	6AU7
Direction	Long
Expiration Date	20170917
Strike	0.780
Right	Puts
Currency	USD
Multiplier	100000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0092
Open Date	20170716
OPT Close Price	0.0049
Future Price	0.7894



上周受中朝局勢緊張，避險情緒上升的影響，澳元作為避險敏感性貨幣，相比於瑞郎和日元吸引力降低，遭到了多頭持有者的拋售而下跌。週五雖在關鍵支撐位獲得支撐有所回升，但繼續反彈上方仍壓力重重。由於之前基本面不利於澳元繼續上漲，且本周有一批對澳元影響較大的中國資料將公佈，因此建議繼續持有之前買入的9月到期，標的為9月到期澳元期貨（芝商所代碼6AU7）的澳元看跌期權。

(III)、本周重要經濟資料與事件匯總

日期	時間	國家	人物	事件內容
20170815	9:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈8月貨幣政策會議紀要。
20170816	2:00	美國	美聯儲	美聯儲FOMC公佈7月貨幣政策會議紀要。
20170817	1:00	美國	卡普蘭	2017年FOMC票委、達拉斯聯儲主席卡普蘭(Robert Kaplan)出席拉巴克商會活動的問答環節。
20170817	1:45	美國	卡什卡利	2017年FOMC票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利(Neel Kashkari)參加伊代納扶輪社活動的問答環節。
20170818	22:15	美國	卡普蘭	2017年FOMC票委、達拉斯聯儲主席卡普蘭(Robert Kaplan)參加達拉斯縣社區學院區會議日的問答環節。
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20170815	16:30	英國	7月	CPI月率
20170815	16:30	英國	7月	零售物價指數月率
20170815	20:30	美國	7月	零售銷售月率
20170816	16:30	英國	7月	失業率
20170816	17:00	歐元區	第二季度	GDP年率修正值
20170817	9:30	澳大利亞	7月	季調後失業率
20170817	16:30	英國	7月	季調後零售銷售月率
20170817	17:00	歐元區	7月	CPI年率終值
20170817	17:00	歐元區	7月	CPI月率
20170818	20:30	加拿大	7月	CPI月率
20170818	22:00	美國	8月	密西根大學消費者信心指數初值

免责声明：

本研究参考是基于云核变量教育咨询（北京）有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本研究参考所载的全部内容仅作参考之用，并不构成对客户的投资建议。本公司也不对因客户使用本研究参考而导致的任何可能的损失负任何责任。
若本公司以外的金融机构发送本研究参考，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本研究参考提及的证券或要求获悉更详细的信息。
未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本研究参考。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本研究参考中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。