

美元通脹預期 短期看漲歐美

(I)、基本面摘要

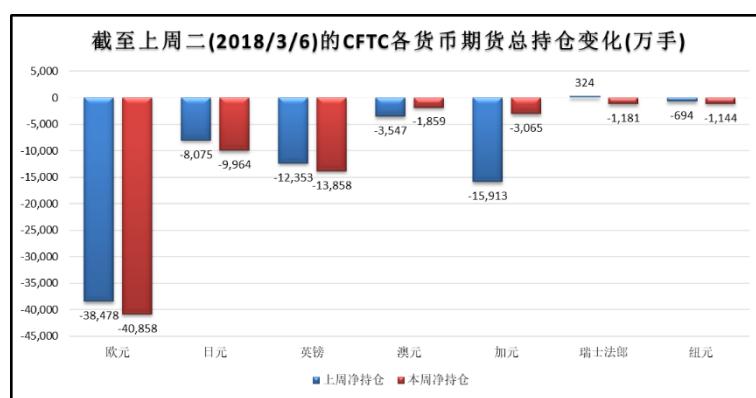
- ▶ **特朗普徵收鋼鋁關稅 全球市場劇烈波動**：當地時間3月1日，美國總統特朗普宣佈，將對進口鋼鐵和鋁分別徵收25%和10%的關稅，不過加拿大和墨西哥得到豁免，並且為出於國家安全考量而豁免其他國家留下了餘地。在本周特朗普在簽署關稅令之前，白宮首席經濟顧問科恩辭職、多方的批評，在市場引起軒然大波。科恩離開以後，特朗普或許會對顧問和經濟學家的想法更加不管不顧，繼續採取激進的經濟政策。週五最新出爐的美國2月非農就業報告顯示，就業人口暴增超過30萬，薪資增速趨緩，暗示通脹依存風險！
- ▶ **德國公投結果喜人 義大利大選添陰雲**：當地時間3月4日，社民黨全民公投的最終結果有三分之二的人投票支持與中右翼組成新聯盟，還有三分之一反對。使得默克爾獲得支持開啟第四個總理任期，結束了長達5個月的政治僵局。受此提振，歐元/美元周初曾一度反彈至兩周高位1.2360上方。義大利大選結果卻給市場潑了冷水——計票結果顯示，週末義大利大選產生懸峙議會，疑歐和反建制黨派異軍突起。初步計票結果顯示，這兩個勢力聯合起來將有足夠席位取得執政權，而過去雙方也都有強烈反歐元的共同立場。
- ▶ **央行決議顯鷹姿 德拉基例行潑冷水**：週四的歐洲央行決議，歐洲央行在最新的貨幣政策聲明中刪除了有關必要情況下增加QE規模的明確承諾。歐元/美元短線爆拉，美元指數短線急挫。然而德拉基記者會上表示經濟增速將高於此前預期，潛在通脹率受抑制，仍有必要採取大規模貨幣刺激措施。市場認為央行行長德拉基的講話偏鴿派。
- ▶ **金正恩與特朗普會面有望**：當地時間3月6日晚，韓國總統文在寅辦公室表示，如果金正恩的政權安全能夠得到保障，朝鮮對無核化持開放態度。聲明稱，朝鮮和韓國領導人將于4月底在邊境地區舉行峰會。聲明還稱，朝鮮已經準備好與美國進行坦誠對話推動雙邊關係正常化。報導出爐後，全球金融市場迎來劇烈波動。美元短線急挫，創下2月15日以來最大單日跌幅；歐元/美元則大幅拉升。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶ 掛單買入歐元 2018年3月份到期期貨合約（芝商所合約代碼6EH8）。

- ▶ 買入行權價為1.225的一周歐元看漲期權（芝商所合約代碼6EH8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的3月6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2380萬手，英鎊淨空頭變化1505萬手，日元淨空頭變化1889萬手，加元淨多頭變化12848萬手，瑞士法郎淨空頭變化1315萬手，澳元淨多頭變化1688萬手，紐元淨空頭變化450萬手。上周總持倉多空轉換的貨幣有：瑞士法郎。除此之外，單向總持倉變動超過20%的貨幣有：日元，加元，瑞士法郎，澳元，紐元。

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为参考之用，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。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

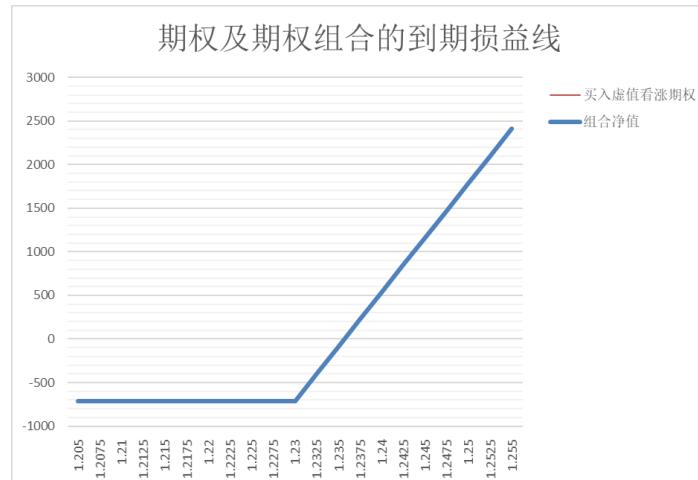


基本上，當前的預算赤字狀況加上美聯儲縮表，意味著需要發行數萬億美元的新債，市場明年很可能出現淨緊縮。美國的核心 CPI 正在呈現向上的趨勢，同時德國和日本的通脹也在上升。核心 CPI 與未來 GDP 之間存在高度相關性。目前核心 CPI 與 ISM 的採購經理人指數 (PMI) 之間的高度相關性也表明未來 CPI 將會上升。所有指標都指向更高的通脹。技術面上，歐元受上升趨勢線支撐，有區間整理的趨勢。因此若匯價在下周有所回落，建議周初在 1.2265 附近掛單做多歐元期貨，止損放在 1.2210，止盈位置在 1.2450 附近，及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入 1 周到期的行權價為週一開盤價附近，標的為 6EH8 的歐元看漲期權。

Product	EUR
Security Type	FOP
Underlying	6EH8
Direction	Long
Expiration Date	20180316
Strike	1.225
Right	Calls
Cost Currency	USD
Multiplier	125000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0050
Open Date	20180305
OPT Close Price	0.0050
Future Price	1.23095



期權部分，根據期貨部分相似邏輯，看好歐元兌美元未來會上升。建議買入到期日為 3 月 16 日 (Week-1-Mar)，行權價為週一開盤價附近的 Weekly Premium-Quoted European Options 歐元看漲期權。

免責聲明：

本研究參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。

(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
20180313	20:30	美國	2月	季調後 CPI 月率
20180314	18:00	歐元區	第四季度	季調後就業人數季率
20180314	20:30	美國	2月	PPI 月率
20180314	20:30	美國	2月	零售銷售月率
20180315	16:30	瑞士	至3月15日	存款利率
20180316	18:00	歐元區	2月	CPI 年率終值
20180316	18:00	歐元區	2月	CPI 月率
20180316	22:00	美國	3月	密西根大學消費者信心指數初值
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180312	待定	英國	哈蒙德	英國財政大臣哈蒙德(Philip Hammond)就更新後的財政預測發佈春季財政報告。
20180313	22:30	加拿大	波洛茲	加拿大央行行長波洛茲(Stephen Poloz)在安大略省京斯敦的皇后大學發表講話。
20180313	待定	奧地利		歐佩克公佈月度原油市場報告 (月報具體公佈時間待定，一般於北京時間 18-20 點左右公佈)。
20180313	07:50	日本	日本央行	日本央行公佈 1 月 22-23 日貨幣政策會議紀要。
20180314	16:00	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在歐洲央行觀察家會議上發表講話。
20180315	16:30	瑞士	瑞士央行	瑞士央行公佈利率決議。
20180315	17:00	法國		IEA 公佈月度原油市場報告。

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。