

中美貿易戰全球遭殃 日元新高繼續上攻有望

(I)、基本面摘要

► **中美貿易戰打響 全球股市暴跌**：北京時間上週五凌晨，美國總統特朗普在白宮正式簽署對華貿易備忘錄。宣佈可能對從中國進口的 600 億美元商品加征關稅，並限制中國企業對美投資並購。特朗普簽署貿易備忘錄後，美國股市週四遭遇六周以來最大單日跌幅，恐慌指數 VIX 上漲。亞太和歐洲股市週五也是全線大跌。

► **特朗普任命新國家安全顧問**：3 月 22 日下午，特朗普宣佈從 4 月 9 日起，將由美國前駐聯合國大使博爾頓 (John Bolton) 接替麥克馬斯特 (H. R. McMaster) 擔任國家安全顧問。博爾頓以他的鷹派觀點而聞名，除了在伊朗問題上的強硬立場外，博爾頓對朝鮮同樣採取強硬立場。在特朗普計畫與朝鮮領導人金正恩會晤、並且 5 月份面臨是否維持伊朗核協議的關鍵決定的前夕，特朗普正在撤換其國家安全團隊的多位成員。

► **美聯儲如期加息 鮑威爾首秀“鷹鴿齊飛”**：北京時間週四凌晨 2 時，美聯儲一致決定在 3 月將聯邦基金利率上調 25 個基點至 1.50%-1.75%，與市場預期一致。FOMC 貨幣政策聲明顯示，美聯儲上調 2018-2019 年 GDP 增速預期，下調未來 3 年失業率預期，維持未來兩年 PCE 通脹預期不變，上調 2019-2020 年核心 PCE 通脹預期。隨後，鮑威爾稱漸進加息是實現美聯儲目標的最佳方式，過慢加息將對經濟構成風險。關稅政策不會影響目前的貨幣政策前景，但越來越多美聯儲官員對貿易政策感到擔憂。

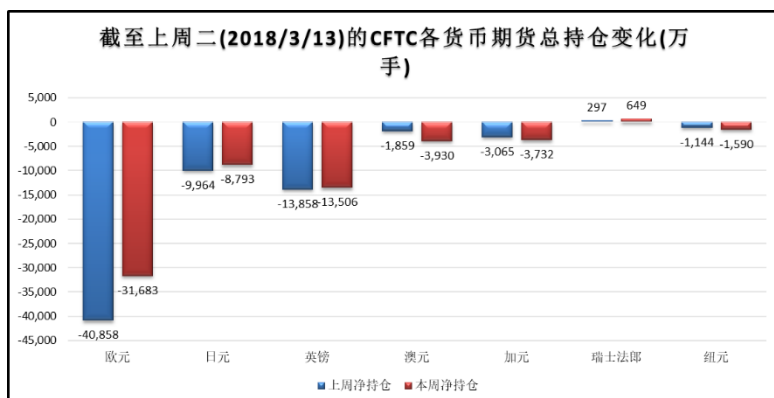
► **英央行按兵不動 5 月加息可能增大**：英國央行貨幣政策委員會週四 (3 月 22 日) 宣佈保持 0.5% 的基礎利率不變，但暗示可能在 5 月加息。票委以 7:2 的票數通過保持現行利率不變，並表示英國退歐進展對家庭、企業及資產價格影響依舊明顯，給經濟前景繼續帶來不確定性。消息公佈後英鎊上揚。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

► **掛單買入日元 2018 年 6 月份到期期貨合約 (芝商所合約代碼 6JM8)。**

► **買入行權價為 1.235 的一周日本看漲期權 (芝商所合約代碼 6JM8)。**

(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 13 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：歐元淨多頭變化 9175 萬手，英鎊淨多頭變化 352 萬手，日元淨多頭變化 1171 萬手，加元淨空頭變化 667 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 1830 萬手，澳元淨空頭變化 2071 萬手，紐元淨空頭變化 446 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：歐元，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参考之用，并不构成对客户投资建议。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、传播或复制本研究参考。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，主要是受到貿易戰風險急升引發的憂慮情緒影響，美元徘徊低位，日元更是因為其避險需求而大漲。技術面上，日元在短暫的三角形整理後最終選擇了向上突破，並刷新一年多內的高點。目前日元高於由 2012 年下半年及 2016 年的高點相連的下行趨勢線，從 1 月 8 日價格一路上升，匯價始終沒有回落超過 21 日均線。隨著 MACD 線和慢速隨機指標均顯示買入信號，日元後市繼續傾向看漲。因此，本周若價格回落突破位置 0.00955 附近，可以逢低買入。建議周初在 0.00955 附近掛單做多日元期貨，止損放在 0.00950，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	JPY
Security Type	FOP
Underlying	6JM8
Direction	Long
Expiration Date	20180330
Strike	0.00955
Right	Calls
Cost Currency	USD
Multiplier	125,000,000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.000054
Open Date	20180319
OPT Close Price	0.000054
Future Price	0.0095955



期權部分，基於和期貨部分相同的邏輯，建議在期貨價格正常回落時買入到期日為 3 月 30 日 (Week-1-Mar)，行權價為 0.00955 的 Weekly Premium-Quoted European Options 日元看漲期權。

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
20180327	17:00	歐元區	3 月	工業景氣指數
20180327	17:00	歐元區	3 月	消費者信心指數終值
20180327	17:00	歐元區	3 月	經濟景氣指數
20180328	16:00	瑞士	3 月	ZEW 投資者信心指數
20180328	20:30	美國	第四季度	實際 GDP 年化季率終值
20180328	20:30	美國	第四季度	核心 PCE 物價指數年化季率終值
20180329	07:01	英國	3 月	Gfk 消費者信心指數
20180329	16:30	英國	第四季度	GDP 年率終值
20180329	20:30	加拿大	1 月	GDP 月率
20180329	20:30	美國	2 月	核心 PCE 物價指數年率
20180329	20:30	美國	2 月	核心 PCE 物價指數月率
20180329	22:00	美國	3 月	密西根大學消費者信心指數終值
20180330	07:01	英國	3 月	Gfk 消費者信心指數
20180330	07:30	日本	2 月	失業率
20180331	09:00	中國	3 月	官方製造業 PMI
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180326	09:00	中國		“中國版”原油期貨在上海國際能源交易中心掛牌交易。
20180326	00:30	美國	杜德利	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席杜德利(William C. Dudley)在美國商會就監管改革發表演說。
20180326	04:30	美國	梅斯特	2018 年票委、克利夫蘭聯儲主席梅斯特(Loretta Mester)參加普林斯頓大學 Julis-Rabinowitz 公共政策和金融中心主辦的一場活動。
20180326	07:10	美國	美聯儲	FOMC 永久票委、美聯儲理事誇爾斯(Randal Quarles)發表講話。
20180327	23:00	美國	美聯儲	2018 年票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)在 HOPE Global Forums 2018 年年會上參加一場對話。
20180328	09:00	中國		中國人民銀行副行長潘功勝發表講話。
20180328	00:00	美國	美聯儲	2018 年票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)在 Atlanta Society of Finance and Investment Professionals 參加一個座談會。
20180331	待定	澳洲		澳大利亞和紐西蘭開始進入冬令時，其金融市場交易時間及資料發佈時間較夏令時推遲一小時。

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。