

## 貿易戰進展曲折難料 歐元破位繼續看空

### (I)、基本面摘要

►**短暫風平浪靜後 貿易戰升級美股再遭殃**：上周前半周，市場對 3 月末開啟的中美貿易戰擔憂略有削減，緣於特朗普發推解釋此次爭取僅為扭轉此前不公平貿易。美元指數溫和反彈三大股指低開高走。然而特朗普週四又出重拳，其在一份聲明中稱，鑒於中國回擊 106 項美國商品加征關稅的不公平報復，已指示美國貿易代表辦公室考慮在 301 條款下是否適當增加 1000 億美元的額外關稅，如果通過即確定再增關稅。美股週五再度“崩跌”。同時因中方與美方之間彼此毫不示弱的態度，美國債投資需求亦有受挫。黃金避險需求回歸，日內收漲。原油價格則大幅受挫。不過，類比朝鮮戰爭的作戰策略，特朗普出牌的方式似乎是激烈對抗，休戰；溫和對抗，休戰；最後強弩之末，和談。而以特朗普近期的出牌方式和美國仍試圖尋找和談機會的策略看，分析人士認為中美貿易戰最後的結局仍是走上和談之路。

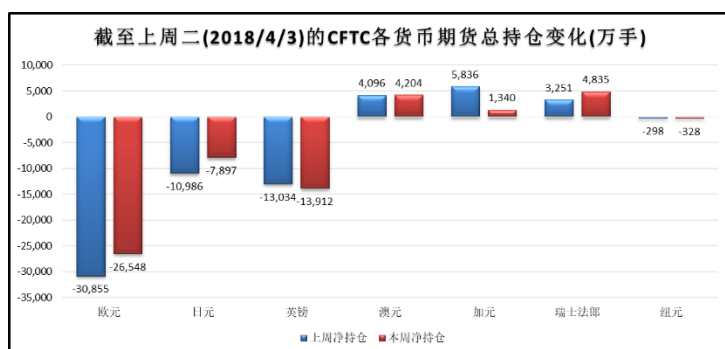
►**非農資料顯頹勢 但就業市場尚好**：上週五歐盤時段公佈的美國 3 月份非農就業人口增加遠低於市場預估，不過薪資增長月率與預期相符且高於前值，資料公佈後，美元指數短線下挫。美聯儲主席鮑威爾發表講話表示從通脹和就業市場前景看支持進一步漸進式升息以控制通脹，但就貿易爭端升級是否衝擊美國經濟尚未明晰。多項指標顯示就業市場接近充分就業。而薪資增長未能提速表明就業市場供應並未過度吃緊。

### (II)、外匯期貨與期權策略綜述

►擇機賣出歐元 2018 年 6 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6EM8）。

►買入行權價為 1.235 的一周歐元看跌期權（芝商所合約代碼 6EM8）。

### (II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/3/27 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 4201 萬手，日元淨空頭變化 6611 萬手，英鎊淨多頭變化 90 萬手，澳元淨多頭變化 1201 萬手，加元淨多頭變化 4273 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 620 萬手，紐元淨多頭變化 853 萬手，上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：日元，澳元，加元，瑞士法郎，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

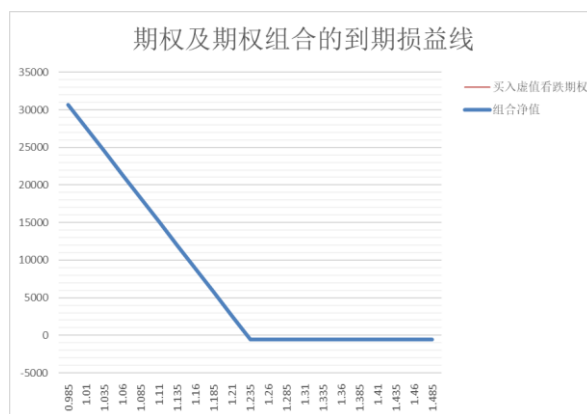


技術面上，周線級別匯價連續兩周收陰，盤面看價格仍交投於近 2 個月所在交易區間內，暗示此前多頭走勢上行動能有所削減。不過周線級別上，價格仍受看漲的 20SMA 均線支撐。日線圖如上周預測，已經跌破上行趨勢線，由於 20 日均線上行動能衰減，後市價格遭遇下行風險的概率有所增加。雖貿易戰導致美元指數近期或持續疲弱，但特朗普很有可能在下周繼續變臉，歐美如果繼續下探，將大概率跌向 1.221 區間。但價格如果反彈，上方仍有大量空間。不過盤面看，價格重返 1.2440 附近的概率不大。因此，若已經如上周策略入場的投資者，建議平保繼續持有，未入場者仍可選擇在 1.244 以下區間內擇機賣出歐元期貨，止盈 1.2216，止損 1.245，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 的歐元看跌期權。

|                 |          |
|-----------------|----------|
| Product         | EUR      |
| Security Type   | FOP      |
| Underlying      | 6EM8     |
| Direction       | Long     |
| Expiration Date | 20180406 |
| Strike          | 1.235    |
| Right           | Puts     |
| Cost Currency   | USD      |
| Multiplier      | 125,000  |
| Exercise Style  | European |
| OPT Open Cost   | 0.0042   |
| Open Date       | 20180402 |
| OPT Close Price | 0.0042   |
| Future Price    | 1.23445  |



期權部分，由於上週五歐元期貨反彈，現在處於一個相對較高的點位，可以考慮賣出一周平值歐元看跌期權，即到期日為 4 月 13 日 (Week-1-Mar) 的行權價為 1.235 的 Weekly Premium-Quoted European Options 歐元看跌期權，以賺取歐元繼續破位下跌的收益。

## 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   |
|----------|-------|-----|------|--|
| 20180409 | 13:45 | 瑞士  | 3 月  | 季調後失業率   |
| 20180410 | 20:30 | 美國  | 3 月  | PPI 月率   |
| 20180411 | 09:30 | 中國  | 3 月  | CPI 年率   |
| 20180411 | 20:30 | 美國  | 3 月  | 季調後 CPI 月率   |
| 20180413 | 22:00 | 美國  | 4 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   |
| 20180408 | 待定    | 美國  |      | 美國國會預算辦公室將發佈預算和經濟前景報告。                                     |
| 20180410 | 00:00 | 美國  |      | EIA 公佈月度短期能源展望報告。  |
| 20180410 | 06:30 | 美國  | 美聯儲  | 2018 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)在哈佛大學就公平住房發表演說。 |
| 20180411 | 09:00 | 中國  | 易綱   | 中國人民銀行行長易綱在博鰲論壇年會發表講話。                                     |
| 20180411 | 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）。             |
| 20180411 | 待定    | 加拿大 | 卡尼   | 加拿大經濟增速峰會舉行，至 4 月 13 日，英國央行行長卡尼(Mark Carney)出席並發表講話。       |
| 20180411 | 待定    | 美國  |      | 美國國會眾議院籌款委員會將針對關稅問題舉行聽證會。                                  |
| 20180411 | 02:00 | 美國  | 美聯儲  | 美聯儲 FOMC 公佈 3 月貨幣政策會議紀要。                                   |
| 20180412 | 19:30 | 德國  | 歐洲央行 | 歐洲央行公佈 3 月貨幣政策會議紀要。  |
| 20180413 | 16:00 | 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，并不构成对客户投资建议。本公司也不对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其他方式发送、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。