

義大利風波下看空歐元 英鎊漲勢或持續

(I)、基本面摘要

▶**非農爆冷 市場走勢“過山車”** 週五非農報告隆重登場，非農就業人口增加 13.4 萬人，明顯低於預期和前值，同時創下 17 年 10 月以來新低。然而此次美元並沒有因此一路向下，反而呈現了劇烈的起伏走勢。一方面原因是 7 月 8 月新增非農就業人口上修，彌補了 9 月份歸因於颶風影響的下降。另一方面 9 月份美國失業率顯示為 3.7%，低於預期且較前值繼續下降，創下 1969 年 12 月以來最低水準。

▶**義大利政策惹擔憂 歐盟回應待關注**：上周被稱為歐洲“火藥桶”的義大利在新民粹政府組閣後出臺了第一項重磅政策，公佈了比之前高出數倍的財政赤字目標。令市場不禁擔憂由此引發新一輪債務危機，義大利這一政策還違背了歐盟的相關規定，歐盟就對此將作何反應值得密切關注。

▶**英國退歐有“驚喜”**：英國首相梅本周在保守黨大會上重申了英國的退歐立場，稱不會背叛公投結果，堅定在不分裂英國的情況下與歐盟達成協議，但不排除無協定退歐情況發生。英鎊在梅講話的過程中戲劇化先跌後漲。

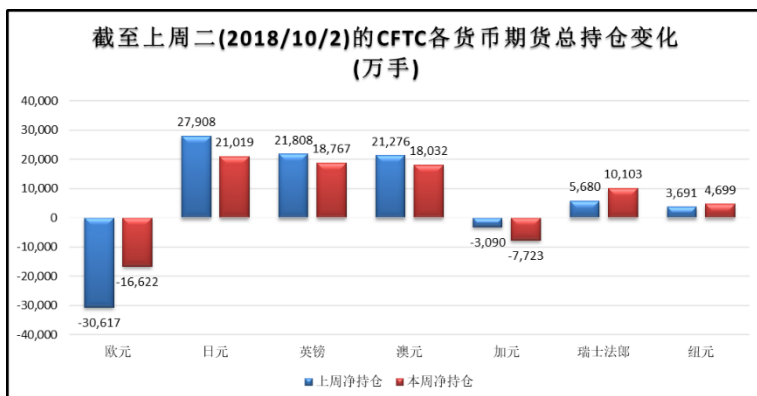
隨後兩日則迎來了更確切的利多消息。週四，歐盟委員會主席容克表示正力爭與英國達成協議，無協議退歐對於歐盟和英國而言都將是“災難性的”，德國政府發言人也發表了類似言論。週五愛爾蘭總理瓦拉德卡表示非常渴望看到雙方在 11 月之前達成有利於各方的協定。這些積極消息令英鎊成為本周表現最佳的 G10 貨幣之一。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶買入英鎊 2018 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6BZ8）。

▶買入行權價為 1.1550 的歐元看跌期權（芝商所合約代碼 6EZ8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/10/2 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 13995 萬手，日元淨空頭變化 6889 萬手，英鎊淨空頭變化 3041 萬手，澳元淨空頭變化 3244 萬手，加元淨空頭變化 4633 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 4423 萬手，紐元淨多頭變化 1008 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：歐元，

日元，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

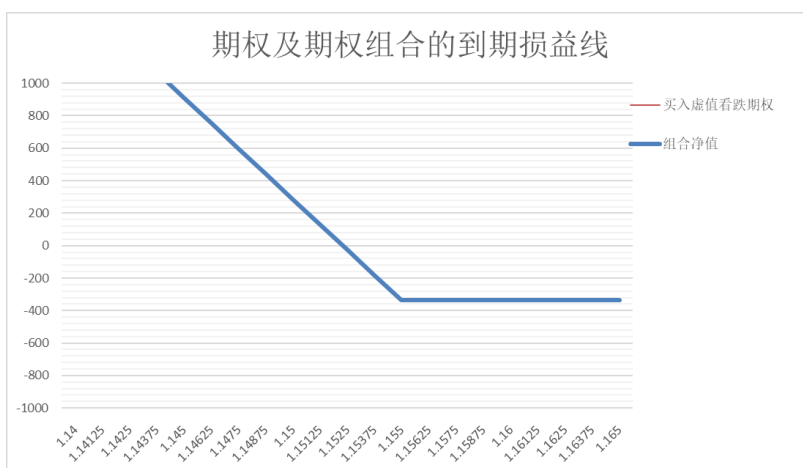


技術面上，英鎊/美元日線圖上已上升多日，已經突破了兩個月以來的最高水準，目前有上升趨勢線的支撐，有較強動能上沖至 1.33 附近的阻力區域。基本上，上周的上升走勢的主要驅動力就在於英國退歐談判的多重利好，英國和歐洲各國都向著積極尋求貿易協定的方向努力。儘管英國首相特蕾莎梅持續力主推行被歐盟否決的契克斯計畫，但歐盟表示將為英國提供相當於“加拿大+++”的自由貿易協定。在此情況下，英鎊投資者勢必保持逢低買入的情緒。綜上，建議本周做多英鎊兌美元 12 月期貨，入場點 1.3100 附近，止損放在 1.3000，止盈在 1.3300 附近，入場後及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6EZ8 的 Friday Weekly Premium Quoted 歐元看跌期權。

Product	EUR
Security Type	FOP
Underlying	6EZ8
Direction	Long
Expiration Date	20181012
Strike	1.1550
Right	Puts
Cost Currency	USD
Multiplier	125,000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0027
Open Date	20181008
OPT Close Price	0.0027
Future Price	1.1586



期權部分，目前技術面上歐元已經下破了之前寬幅震盪形成的下降箱體的底部，有些積重難返。同時，本周歐洲經濟資料雖匱乏，但義大利引入的系統不穩定性惹人關注。民粹主義政府違反歐盟財政規定宣佈將財政赤字目標定為 GDP 的 2.4%。歐盟對義大利預算的反應會較大影響該貨幣走勢。由於對歐盟的反應偏看空，建議周初直接做空該貨幣，即買入在十月第 2 個週五到期，行權價為 1.1550 的歐元看跌期權。

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	數據區間	資料類型
20181008	13:45	瑞士	9月	季調後失業率
20181010	20:30	美國	9月	PPI 月率
20181011	20:30	美國	9月	季調後 CPI 月率
20181012	22:00	美國	10月	密西根大學消費者信心指數初值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20181009	22:35	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)與印尼央行行長 Perry Warjiyo 共同召開發佈會。
20181010	10:15	印尼	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)在紐約聯儲和印尼央行聯合舉辦的中央銀行論壇上就“美國貨幣政策最近的發展”發表講話。
20181010	00:00	美國		EIA 公佈月度短期能源展望報告。
20181010	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)。
20181012	16:00	法國		IEA 公佈月度原油市場報告。
20181012	23:45	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯特克(Raphael Bostic)參加一場討論會。

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。