

脫歐 B 計畫投票來襲 做空澳元看多英鎊

(I)、基本面摘要

▣政府關門終結束 特朗普正式簽署臨時性支出法案：特朗普正式簽署美國參眾兩院通過的臨時開支法案後，美國政府將重新開門三周至 2 月 15 日，標誌著美國史上最長的歷史關門正式結束了。不過如果國會與特朗普未能在三周內達成進一步協議，那美國政府可能在 2 月中旬再陷入停擺。自 12 月 22 日開始的政府關門導致約 80 萬名政府雇員失業。其導火索是特朗普提出的邊境牆資金要求被控制眾議院的民主黨人拒絕，理由是築牆代價高昂、效率低下且不道德。

▣傳言美聯儲暫停縮表 美元暴跌：1 月 25 日，《華爾街日報》報導美國聯邦儲備委員會官員將維持比兩年前開始減持美國國債時預期更大的國債投資組合，即美聯儲即將結束減持。由於目前利率暫不上調，本周美聯儲聯邦公開市場委員會為期兩天的政策會議可能將重點討論債券投資組合的計畫。美聯儲在 2017 年開始逐步縮減抵押貸款和美國國債投資組合，允許證券到期，而無需將收益再投資於其他資產。許多人預計這一過程將在 2020 年結束。由於對美聯儲或暫停縮表的擔憂，美元遭遇瘋狂拋售，最低跌至 95.73。

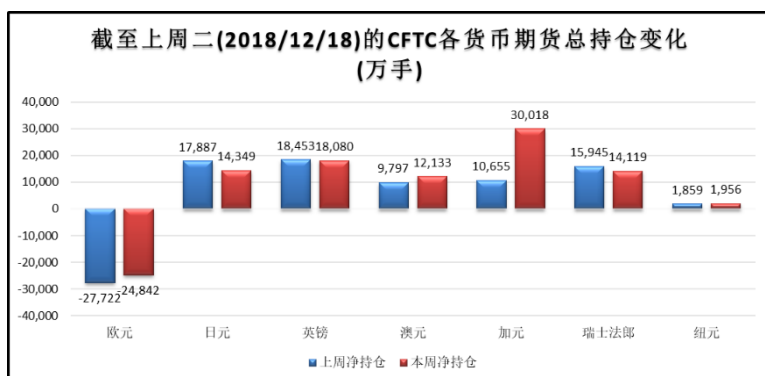
▣英國脫歐曝重磅新聞、歐洲央行承認經濟下行：在上週四的貨幣政策會議上，歐洲央行宣佈維持利率不變，並重申預計至少在 2019 年夏天前將保持利率不變。維持再投資的和前瞻性指引不變，且再次明確首次加息後將繼續實施 QE 到期債券再投資。歐洲央行行長德拉基稱，經濟前景面臨下行風險。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶賣出澳元兌美元 2019 年 3 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6AH9）。

▶買入行權價為 1.3200, 1.3400 的英鎊牛市價差期權組合（芝商所合約代碼 6BH9）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



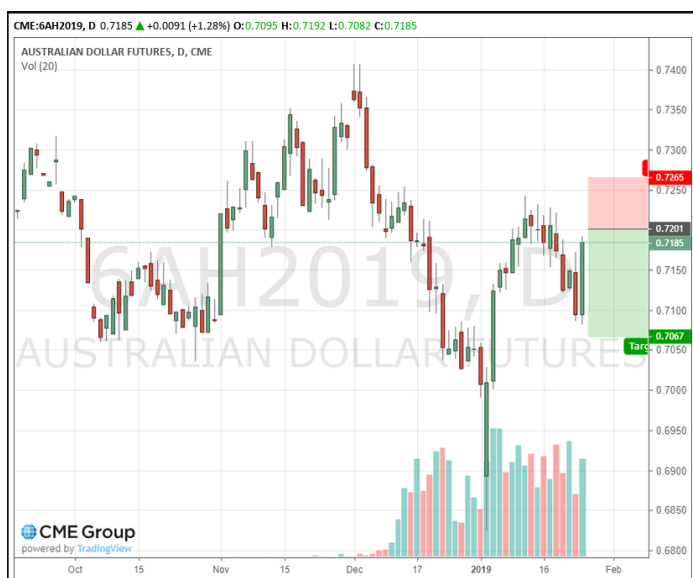
（上週資料官網依舊推遲發佈沒有更新）

據美國商品期貨委員會公佈的 2018/12/18 期貨市場頭寸持倉報告顯示，上週各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨多頭變化 2880 萬手，日元淨空頭變化 3538 萬手，英鎊淨空頭變化 373 萬手，澳元淨多頭變化 2336 萬手，加元淨多頭變化 19363 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 1826 萬手，紐元淨多頭變化 97 萬手，上週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：澳元，加元。

免責聲明：

本研究參考是基于云核变量教育諮詢（北京）有限公司（以下簡稱“本公司”）認為可靠的已公開信息，但本公司不保證該等信息的準確性或完整性。本研究參考所載的全部內容僅作參考之用，並不構成對客戶的投資建議。本公司也不對因客戶使用本研究參考而導致的任何可能的損失負責任何責任。若本公司以外的金融機構發送本研究參考，則由該金融機構獨自為此發送行為負責。該機構的客戶應聯繫該機構以交易本研究參考提及的證券或要求獲悉更詳細的信息。未經本公司事先書面授權許可，任何機構或個人不得更改或以任何方式發送、傳播或復印本研究參考。本公司版權所有並保留一切權利。所有在本研究參考中使用的商標、服務標記及標記，除非另有說明，均為本公司的商標、服務標記及標記。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

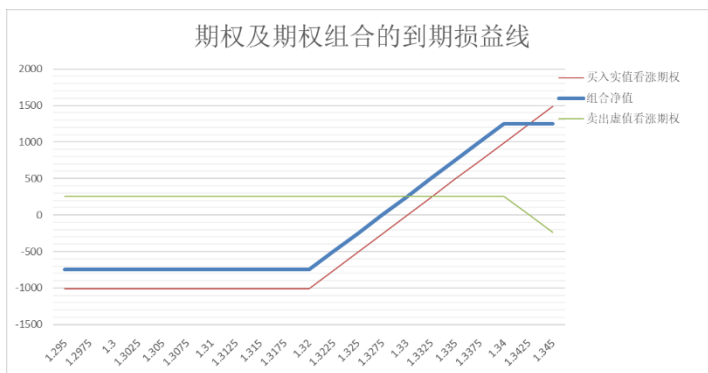


基本上，過去一周就業資料的強勁也不足以支撐澳元走強，市場目前關注焦點是房地產市場的疲軟和融資成本的提升。本周將公佈的澳大利亞CPI和商業信心指數是決定走勢的關鍵資料。如果資料表現疲弱將導致資金繼續逃離澳元，澳洲聯儲預計2月會改變政策論調。我們認為最終的CPI資料會接近預期，但上文提到的關鍵指標恐難改善，因此未來澳元下行風險偏大。技術面上，雖然澳元於上週五大幅反彈，收復一周跌幅，但這是在美元透支消息面下跌的協助下達成的。且目前匯價仍處於下行阻力線以下。綜上，建議賣出2019年3月到期的澳元兌美元期貨合約，賣出點位0.7200附近，止損位設在0.7300，止盈位設在0.7000附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為6BH9的Friday Weekly Premium Quoted 英鎊牛市價差期權組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BH9	6BH9
Direction	Long	Short
Expiration Date	20190201	20190201
Strike	1.3200	1.3400
Right	Calls	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0101	0.0026
Open Date	20190128	20190128
OPT Close Price	0.0101	0.0026
Future Price	1.3230	1.3230



週四英國太陽報報導稱，北愛爾蘭民主聯盟黨表示如果特雷莎梅的退歐協議對愛爾蘭保障條款有明確時間限制，本周投票時將予以支持。上周歐洲和英國政策制定者在英國退歐談判問題上都發表了樂觀評論。英國下議院將在1月29日就英國脫歐的替代計畫（B計畫）進行投票。總體來說，在當前這種退無可退的局面下，無論是脫歐協議贏得議會批准，還是將英國脫歐時間表延後，英鎊都有可能上漲。綜上建議買入英鎊看漲期權，押注英鎊收穫利好後的爆發。

免責聲明：

本研究參考是基于云核变量教育咨詢（北京）有限公司（以下簡稱“本公司”）認為可靠的已公開信息，但本公司不保證該等信息的準確性或完整性。本研究參考所載的全部內容僅作參考之用，並不構成對客戶的投資建議。本公司也不對因客戶使用本研究參考而導致的任何可能的損失負責任何責任。若本公司以外的金融機構發送本研究參考，則由該金融機構獨自為此發送行為負責。該機構的客戶應聯繫該機構以交易本研究參考提及的證券或要求獲悉更詳細的信息。未經本公司事先書面授權許可，任何機構或個人不得更改或以任何方式發送、傳播或復印本研究參考。本公司版權所有並保留一切權利。所有在本研究參考中使用的商標、服務標記及標記，除非另有說明，均為本公司的商標、服務標記及標記。

(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
20190128	21:30	美國	12月	零售銷售月率
20190130	08:30	澳大利亞	第四季度	CPI年率
20190130	17:00	瑞士	1月	ZEW 投資者信心指數
20190130	18:00	歐元區	1月	工業景氣指數
20190130	18:00	歐元區	1月	消費者信心指數終值
20190130	18:00	歐元區	1月	經濟景氣指數
20190130	21:15	美國	1月	ADP 就業人數
20190130	21:30	美國	第四季度	實際 GDP 年化季率初值
20190130	21:30	美國	第四季度	核心 PCE 物價指數年率初值
20190131	03:00	美國	至 1 月 30 日	美聯儲利率決定(上限)
20190131	08:01	英國	1月	Gfk 消費者信心指數
20190131	09:00	中國	1月	官方製造業 PMI
20190131	18:00	歐元區	第四季度	GDP 年率初值
20190131	18:00	歐元區	12月	失業率
20190131	21:30	加拿大	11月	GDP 月率
20190131	21:30	美國	12月	核心 PCE 物價指數年率
20190131	21:30	美國	12月	核心 PCE 物價指數月率
20190201	07:30	日本	12月	失業率
20190201	14:45	瑞士	1月	消費者信心指數
20190201	17:00	歐元區	1月	製造業 PMI 終值
20190201	17:30	英國	1月	製造業 PMI
20190201	18:00	歐元區	1月	CPI 年率初值
20190201	21:30	美國	1月	失業率
20190201	21:30	美國	1月	季調後非農就業人口
20190201	22:45	美國	1月	Markit 製造業 PMI 終值
20190201	23:00	美國	1月	ISM 製造業 PMI
20190201	23:00	美國	1月	密西根大學消費者信心指數終值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190127	待定	美國		受美國政府部分關門影響,美國經濟資料發佈時間存在不確定性,部分 11 月份資料可能在政府恢復辦公後的數日內公佈,包括新屋銷售、營建許可、營建支出、工廠訂單、貿易帳、零售銷售和商業庫存資料,但 12 月資料可能過一段時間才能公佈。
20190127	07:50	日本	日本央行	日本央行公佈 12 月 19-20 日貨幣政策會議紀要。
20190128	22:00	比利時	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在歐洲議會聽證會上作證詞。
20190128	22:30	英國	英國央行	英國央行行長卡尼(Mark Carney)、副行長布羅德班特(Ben Broadbent)、副行長拉姆斯登(Dave Ramsden)、副行長兼審慎監管局 CEO 伍茲(Sam Woods)發表講話。

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(以下簡稱“本公司”)認為可靠的已公開信息,但本公司不保證該等信息的準確性或完整性。本研究參考所載的全部內容僅作參考之用,並不構成對客戶的投資建議。本公司也不對因客戶使用本研究參考而導致的任何可能的損失負責任何責任。

若本公司以外的金融機構發送本研究參考,則由該金融機構獨自為此發送行為負責。該機構的客戶應聯繫該機構以交易本研究參考提及的證券或要求獲悉更詳細的信息。

未經本公司事先書面授權許可,任何機構或個人不得更改或以任何方式發送、傳播或復印本研究參考。本公司版權所有並保留一切權利。所有在本研究參考中使用的商標、服務標記及標記,除非另有說明,均為本公司的商標、服務標記及標記。

20190128	待定	英國		英國議會將就首相特雷莎梅的脫歐“B計畫”進行辯論和表決。
20190130	03:00	美國	美聯儲	美聯儲 FOMC 公佈利率決議及政策聲明。
20190130	03:30	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)召開新聞發佈會。[同傳]

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。