

市場走勢分化 看空歐元看多英鎊

(I)、基本面摘要

▣ **中期選舉在即，美國貿易問題加速：**距美國中期選舉僅數周，美國在重塑美國貿易關係上加快步伐。上週三美加重啟談判，截至週五談判持續推進，但“終極”問題尚未解決，圍繞包括乳製品、媒體業保護、以及未來貿易爭端解決機制等問題上存在分歧，尚不清楚是否能化解。對華貿易上，週三美國對華 2000 億美元輸美商品徵稅徵詢公眾意見結束，儘管超 9 成參與者持反對意見，但據稱特朗普尋求繼續推進對華關稅措施。

▣ **脫歐劇情逆轉 無協議脫歐風險轉小：**歐盟談判官員上週末表示，強烈反對特蕾莎梅對未來關係的提議，認為英國關稅關係上的提議是不合法的，將徹底破壞歐盟單一市場的規範。上周，脫歐談判卻迎來兩利好：首先是德國準備接受一份有關英國與歐盟未來經貿關係的粗略協議，以促成英國達成脫歐協定；英國也願意接受該措辭模糊的雙邊關係意向聲明，把部分決策推遲到脫歐日後。其次是上週五談判官員稱準備簡化愛爾蘭邊境的檢查，雙方對關於英國脫歐討論其他擔保方案持開放態度；以及承認英國脫歐白皮書的大部分內容有用。

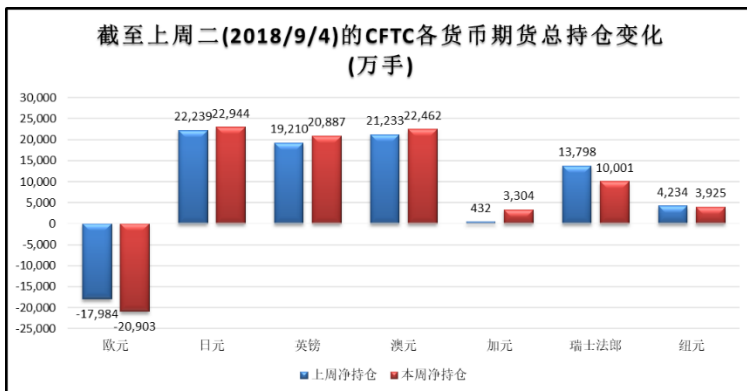
▣ **新興市場風險蔓延 土耳其央行被迫暗示加息：**阿根廷上週一宣佈新財政改革，欲對大宗商品出口徵稅來提升收入，政府同時計畫裁員，並提前一年實現財政收支平衡。然而政府出手後仍難逃股債雙殺。週二，歐盟在將與美國展開新一輪談判前表示欲放棄阿根廷，進口更多美國牛肉。阿根廷比索再遭拋售，兌美元今年迄今的跌幅觸及 50%。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶ 賣出歐元 2018 年 9 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6EU8）。

▶ 買入行權價為 1.2900, 1.3000 的英鎊看漲價差期權組合（芝商所合約代碼 6BU8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/9/4 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 2919 萬手，日元淨多頭變化 705 萬手，英鎊淨多頭變化 1677 萬手，澳元淨多頭變化 1229 萬手，加元淨多頭變化 2872 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 3797 萬手，紐元淨空頭變化 309 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：加元，瑞士法郎。

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

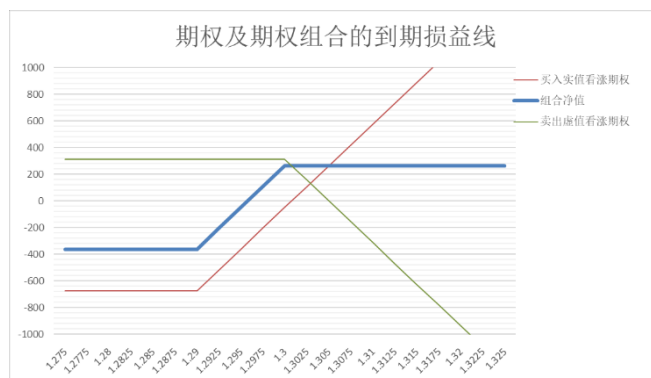


技術面上，歐元上周基本交投於 1.16-1.15 區域。多頭試圖向上突破，但周線級別的倒錘線似乎對價格的反彈走勢有所壓制。若空頭下周繼續佔據上風，則後市匯價或下測 1.15 關口。基本上，在歐洲央行週四將給出 9 月利率決議、義大利預算討論仍在進行中、美國與歐盟彼此在貿易關係上試探、里拉風險敞口仍存、美聯儲 9 月加息定價普遍使美聯儲與歐央行利差再次加大等因素的綜合作用下，認為歐元的負面情緒會較嚴重。而一旦 1.1500 關口未能支撐住價格跌勢，短線有跌向前三周低點 1.13 附近的風險。因此建議本周做空歐元 9 月期貨，入場點 1.162 附近，止損放在 1.1700，止盈在 1.140 附近，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 6BU8 的 Monthly Premium Quoted 英鎊看漲價差期權組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BU8	6BU8
Direction	Long	Short
Expiration Date	20180919	20180919
Strike	1.2900	1.3000
Right	Calls	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	62,500	62,500
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0108	0.0050
Open Date	20180910	20180910
OPT Close Price	0.0108	0.0050
Future Price	1.2919	1.2919



期權部分，選擇英鎊作為交易標的。因為脫歐協議最終有望達成的幾率遠高於無協議脫歐，因此每當脫歐進展傳出利好時英鎊都會攀升。而當前點位 1.30 是一個重要的關口，不僅是心理位，也是下行趨勢線所在水準。綜上，建議周初買入在九月第三個週三到期，行權價為 1.2900，1.3000 的英鎊看漲價差期權組合。

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。

(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
20180910	07:50	日本	第二季度	實際 GDP 年化季率修正值
20180910	09:30	中國	8 月	CPI 年率
20180911	16:30	英國	8 月	失業率
20180911	17:00	歐元區	9 月	ZEW 經濟景氣指數
20180912	17:00	歐元區	第二季度	季調後就業人數季率
20180912	20:30	美國	8 月	PPI 月率
20180913	09:30	澳大利亞	8 月	季調後失業率
20180913	19:00	英國	至 9 月 13 日	央行利率決定
20180913	19:45	歐元區	至 9 月 13 日	歐洲央行主要再融資利率
20180913	20:30	美國	8 月	季調後 CPI 月率
20180914	20:30	美國	8 月	零售銷售月率
20180914	22:00	美國	9 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
20180910	00:00	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)在奧爾巴尼商會爐邊談話活動上就經濟前景發表演說。
20180911	00:00	美國		EIA 公佈月度短期能源展望報告。
20180911	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）。
20180912	02:00	美國	美聯儲	美聯儲發佈經濟狀況褐皮書。
20180913	16:00	法國		IEA 公佈月度原油市場報告。
20180913	19:00	英國	英國央行	英國央行公佈利率決議及會議紀要。
20180913	19:45	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈利率決議。
20180913	20:30	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)召開新聞發佈會。[同傳]
20180913	01:15	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)對密西西比經濟教育協會演說，內容為經濟前景及貨幣政策。
20180914	18:00	愛爾蘭	卡尼	英國央行行長卡尼(Mark Carney)在 Whitaker Lecture 發表談話。
20180915	09:30	中國		國家統計局發佈 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告。

免責聲明：

本研究參考是基於云核變量教育諮詢（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、服務標識及標記，除非另有說明，均為本公司的商標、服務標識及標記。