

## 加元下跌概率大 日元波動率看漲

### (I)、基本面摘要

▣ **美國 9 月零售銷售遇冷 美元短線遭拋售**：10 月 15 日公佈的美國 9 月零售銷售資料不及市場預期。資料顯示美國 9 月零售銷售幾乎無增長，汽車購買的反彈被餐廳和酒吧支出近 2 年來最大降幅抵消。當月零售銷售僅增長 0.1%，低於預期值 0.6%。同時扣除汽車之外的核心零售銷售月率下跌 0.1%，創下 2017 年 5 月以來最大跌幅。受此影響，美元短線承壓跌破 95 關口。

▣ **會議紀要“鷹姿勃發” 美元喜獲提振**：北京時間 10 月 18 日凌晨 02:00，美聯儲公佈的最新政策會議紀要顯示，委員們仍然相信繼續逐步升息是保持經濟穩定的最佳方案，暗示其無視美國總統特朗普的多次抨擊。同時紀要顯示委員們對經濟前景持樂觀態度，並認為美元將因此進一步上漲。

▣ **英國讓步愛爾蘭邊境問題 英鎊聞訊急漲**：週五（10 月 19 日）英國脫歐談判傳來最新消息。據彭博社，英國首相特雷莎·梅計畫放棄一項關鍵要求以解決愛爾蘭邊境問題。該計畫可能會給英國無限期退出歐洲關稅聯盟提供可能性。愛爾蘭邊境現在是脫歐談判上英國和歐盟關注的焦點，也是雙方僵持不下的關鍵。而英國首相在週四表示可能會通過延長過渡期來緩解僵局。消息傳來，英鎊/美元漲幅繼續擴大，一度突破 1.31 關口。

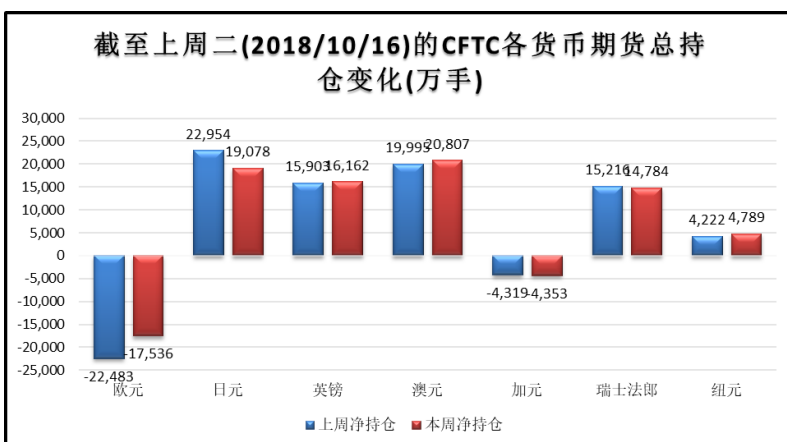
▣ **義大利預算案仍未決 歐元走勢受阻**：據悉，歐盟經濟事務專員表示與義大利政府進行了良好的對話，與義大利央行行長討論了義大利預算。歐盟在回復義大利的信件中並未提及 2.4% 的赤字水準，目前在等待義大利方面的回應。同時據外媒報導，義大利總理表示沒有理由改動預算案，將於週一（10 月 22 日）回復歐盟委員會。歐盟專員的講話緩和了市場對義大利預算案問題的擔憂，但義大利總理的表態也暗示這一風險尚未完全消除，週一義大利方面的回應料對歐元走勢產生影響。

### (II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶ 賣出加元 2018 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6CZ8）。

▶ 買入行權價為 0.0089, 0.00895 的日元寬跨式組合（芝商所合約代碼 6JZ8）。

### (II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/10/16 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 4947 萬手，日元淨空頭變化 3876 萬手，英鎊淨多頭變化 259 萬手，澳元淨多頭變化 812 萬手，加元淨空頭變化 34 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 432 萬手，紐元淨多頭變化 567 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。

#### 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

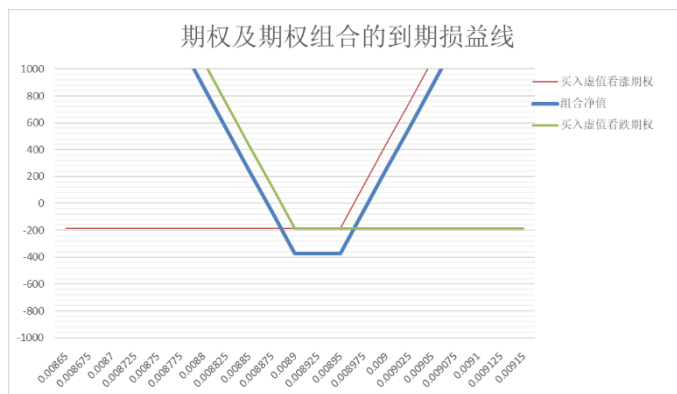


基本上，加拿大 8 月份零售銷售降低了 0.1%，低於預期的 0.3%。此外，加拿大 9 月 CPI 資料大幅下滑，遠不及預期，因推高汽油與航空費用的臨時性因素消退。儘管專家預期三季度加拿大經濟增長仍將符合加拿大央行預期的 2.1%，消息公佈後，投資者此前對於加拿大經濟的樂觀情緒受到打擊，通脹未達目標可能會降低加拿大央行採取更強硬立場的可能性。技術面上，加元跌至五周低點，RSI、MACD 和隨機震盪指標均展現出更大的下行空間。此外 50 週期均線已經成功下穿 200 週期均線，這是很好的看空形態。綜上建議本周逢高做空加元兌美元 12 月期貨，入場點 0.76600 附近，止損放在 0.76815，止盈在 0.7590 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 6JZ8 的 Friday Weekly Premium Quoted 日元寬跨式組合。

Product	JPY	JPY
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6JZ8	6JZ8
Direction	Long	Long
Expiration Date	20181026	20181026
Strike	0.008900	0.008950
Right	Puts	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	12,500,000	12,500,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.000015	0.000015
Open Date	20181022	20181022
OPT Close Price	0.000015	0.000015
Future Price	0.008922	0.008922



上周後半周，日元做突破 0.008930 後未能站穩，而是大幅回檔再次測試了 8 月以來下行趨勢線的支撐作用，日內又再次下跌最終收實體陰線，短線來看日元在此位置持續震盪的可能性不大，本周有較大可能選出方向。如果日元能有效突破 0.008930，預計進一步走強將指向 0.0090。而若回落，則下方空間廣闊，可能打開進一步下行空間。因此認為可以買入 10 月 26 日到期的日元寬跨式期權組合。

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
20181024	16:00	歐元區	10月	製造業 PMI 初值
20181024	21:45	美國	10月	Markit 製造業 PMI 初值
20181024	21:45	美國	10月	Markit 服務業 PMI 初值
20181024	22:00	加拿大	至 10月24日	央行利率決定
20181025	19:45	歐元區	至 10月25日	歐洲央行主要再融資利率
20181026	20:30	美國	第三季度	實際 GDP 年化季率初值
20181026	20:30	美國	第三季度	核心 PCE 物價指數年率初值
20181026	22:00	美國	10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
20181022	02:30	美國		NYMEX 紐約原油 11 月期貨受移倉換月影響，10 月 23 日凌晨 2:30 完成場內最後交易，凌晨 5:00 完成電子盤最後交易，請留意交易場所到期換月公告控制風險。此外部分交易平臺美油合約到期時間通常較 NYMEX 官方提前一天，請多加留意。
20181023	23:20	加拿大	卡尼	英國央行行長卡尼(Mark Carney)在多倫多大學發表演說。
20181023	01:30	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)就經濟前景和貨幣政策發表講話。
20181024	22:00	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公佈利率決定和貨幣政策報告。
20181024	23:15	加拿大	波洛茲	加拿大央行行長波洛茲(Stephen Poloz)和高級副行長威爾金斯(Carolyn Wilkins)召開新聞發佈會。
20181024	01:00	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)在能源峰會上發表講話。
20181024	01:10	美國	梅斯特	2018 年 FOMC 票委、克利蘭夫聯儲主席梅斯特(Loretta Mester)參加紐約康奈爾俱樂部的一個問答環節。
20181024	02:00	美國	美聯儲	美聯儲發佈經濟狀況褐皮書。
20181024	07:00	美國	布雷納德	美聯儲理事布雷納德(Lael Brainard)發表講話。
20181025	19:45	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈利率決議。
20181025	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]
20181025	00:15	美國	美聯儲	美聯儲副主席克拉裡達(Richard Clarida)就經濟前景發表講話。
20181026	09:00	美國	梅斯特	2018 年 FOMC 票委、克利蘭夫聯儲主席梅斯特(Loretta Mester)發表演說。
20181026	22:00	比利時	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在“瞭解通脹動能：成本的角色、漲價和預期”會議結束時發表主題演說。
20181028	09:00	歐洲		歐洲國家於格林威治時間 01:00 (北京時間 09:00) 開始實施冬令時，屆時歐洲的交易時間將延後 1 個小時。

## 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。