

## 日元中線看漲 澳元看空短期波動率

### (I)、基本面摘要

▣**德拉基記者會歐元冲高回落 美元反彈**：德拉基提到了經濟資料弱於預期，但也談及風險“大致平衡”和經濟廣泛增長；此外還淡化了近期經濟勢頭放緩和義大利財政風險的影響。德拉基表示，仍然需要大量寬鬆的貨幣政策。沒有討論擴大 QE，沒有討論下一步行動；如有必要央行準備好調整所有的政策工具，沒有過多討論義大利問題。發言期間歐元短暫上漲，發言結束後歐元/美元持續下挫，最低刷新 8 月 17 日以來低位；美元指數持續拉升，現貨黃金大幅下跌。

▣**美國三季度 GDP 增速 3.5% 消費支出強勁**：美國三季度 GDP 初值報告於北京時間 10 月 26 日 20:30 公佈。美國三季度 GDP 初值增速 3.5%，優於預期不及前值。三季度 GDP 增速表現優於預期的背後在於消費者支出增加、企業補充庫存以及政府增加支出。資料公佈後，美元指數震盪上揚，日內最高升至 98.87。

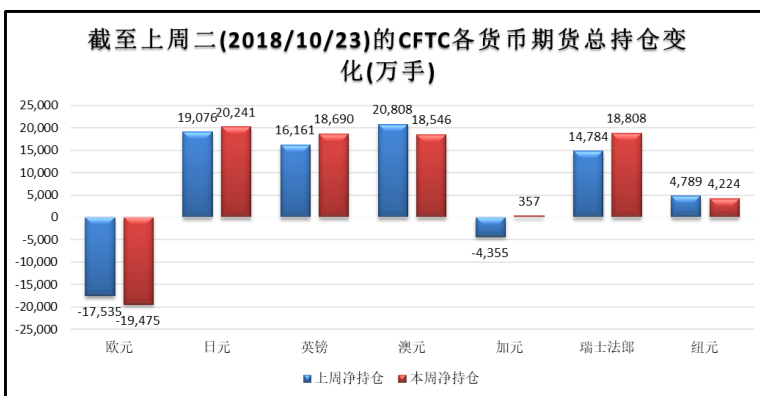
▣**人民幣持續下跌 對黃金隱性利好**：人民幣兌美元今年迄今已累計下跌 6.7%，較 3 月高點已貶值 11%。技術上人民幣似乎將超過 7 美元主要心理關口。市場普遍認為如果匯率超過 7 中國人民銀行將出手支持。然而若中國央行不這麼做，情況可能很糟糕。而美國政府可能會對人民幣持續下跌做出回應，實施第四輪關稅。貿易戰爭進一步升級引發規避風險情緒，會導致黃金反彈。

### (II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶買入日元 2018 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6JZ8）。

▶賣出行權價為 0.7050，0.7100 的澳元寬跨式組合（芝商所合約代碼 6AZ8）。

### (II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/10/23 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 1940 萬手，日元淨多頭變化 1165 萬手，英鎊淨多頭變化 2529 萬手，澳元淨空頭變化 2262 萬手，加元淨多頭變化 4712 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 4024 萬手，紐元淨空頭變化 565 萬手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元。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

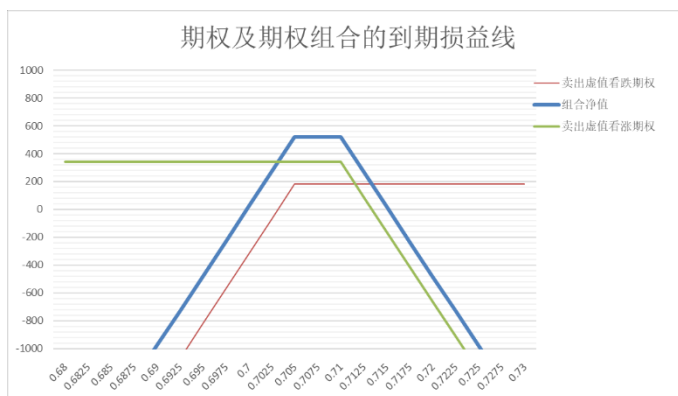


基本上，三個關鍵因素支持對日元的看多觀點，分別是日本擁有大規模的經常帳盈餘，淨債權國的身份以及日本央行寬鬆立場的逐步淡化。避險情緒抬頭令日本國內投資者傾向於將資金留在國內，從而得到穩定回報。而安倍近期的訪華也是一個市場積極信號。另一方面，投機性日元空頭倉位已經達到8個月高位，表明空頭回補的風險正在積聚，一旦爆發將為日元帶來顯著提振。技術面上，上周日元突破震盪區間選擇上行，雖然週五冲高回落，但繼續下跌的可能性不大。綜上，建議本周做多日元兌美元12月期貨，入場點0.008950附近，止損放在0.008920，止盈在0.009020附近，入場後及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

賣出標的為6AZ8的Friday Weekly Premium Quoted 澳元寬跨式組合。

Product	AUD	AUD
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6AZ8	6AZ8
Direction	Short	Short
Expiration Date	20181103	20181103
Strike	0.7050	0.7100
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0018	0.0034
Open Date	20181027	20181027
OPT Close Price	0.0018	0.0034
Future Price	0.7097	0.7097



美澳間貨幣政策產生鴻溝。美聯儲在不斷緊縮，澳聯儲則要把利率保持在紀錄低位元。貿易戰的避險情緒高漲讓商品貨幣更加脆弱，而澳大利亞和貿易戰的兩方——中美都有很密切聯繫。澳大利亞在過去十年一共換了六個總統，上周執政黨失去關鍵的補缺選舉表明第七位可能要出現了。不過澳元目前的走勢已經超賣，且澳大利亞第二季消費者物價指數年率首次重回2-4%的央行目的地區域。如果沒有更加意外的壞消息，澳元下周走勢中性的概率較大。因此認為可以賣出11月3日到期的澳元寬跨式期權組合。

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
20181029	20:30	美國	9月	核心 PCE 物價指數年率
20181029	20:30	美國	9月	核心 PCE 物價指數月率
20181030	07:30	日本	9月	失業率
20181030	18:00	歐元區	第三季度	GDP 年率初值
20181030	18:00	歐元區	10月	工業景氣指數
20181030	18:00	歐元區	10月	消費者信心指數終值
20181030	18:00	歐元區	10月	經濟景氣指數
20181031	08:01	英國	10月	Gfk 消費者信心指數
20181031	08:30	澳大利亞	第三季度	CPI 年率
20181031	09:00	中國	10月	官方製造業 PMI
20181031	11:00	日本	至 10月 31日	央行利率決定
20181031	17:00	瑞士	10月	ZEW 投資者信心指數
20181031	18:00	歐元區	10月	CPI 年率初值
20181031	18:00	歐元區	9月	失業率
20181031	20:15	美國	10月	ADP 就業人數
20181031	20:30	加拿大	8月	GDP 月率
20181101	14:45	瑞士	第四季度	消費者信心指數
20181101	16:15	瑞士	10月	CPI 月率
20181101	17:30	英國	10月	製造業 PMI
20181101	20:00	英國	至 11月 1日	央行利率決定
20181101	21:45	美國	10月	Markit 製造業 PMI 終值
20181101	22:00	美國	10月	ISM 製造業 PMI
20181102	17:00	歐元區	10月	製造業 PMI 終值
20181102	20:30	美國	10月	失業率
20181102	20:30	美國	10月	季調後非農就業人口
日期	時間	國家	人物	事件內容
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。
20181028	待定	英國	哈蒙德	英國財政大臣哈蒙德(Philip Hammond)發表秋季預算報告。
20181031	11:00	日本	日本央行	日本央行公佈利率決議及政策聲明。
20181031	22:30	美國	美聯儲	美聯儲舉行公開會議, 討論修改大型銀行機構強化審慎標準框架的擬議規則。
20181101	20:00	英國	英國央行	英國央行公佈利率決議、會議紀要及通脹報告。
20181104	15:00	美國		北美地區開始實行冬令時, 具體為美東時間 02:00 將時鐘撥慢一個小時, 至 2019 年 3 月 10 日(美東時間 02:00) 終止; 美國和加拿大金融市場交易時間將較夏令時延後一小時。

## 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。