

巴西政策惹爭議 短線看空歐元

(I)、基本面摘要

▶ **美國政壇變天 特朗普仍不可小覷**：據 11 月 7 日公佈的結果，民主黨戰勝共和黨，時隔 8 年重奪眾議院控制權。而共和黨則戰勝民主黨守穩參議院。雖然特朗普在本次大選上丟失眾議院，但從媒體、機構、民意以及特朗普本人的態度看，似乎早對此有所準備。評論人士指出，國會分裂的情形勢必使得特朗普整肅團隊，確保黨內更為一致，而共和黨與民主黨近期的潛在矛盾點將率先聚焦在 11 月 30 日的美、墨、加協定簽署上。

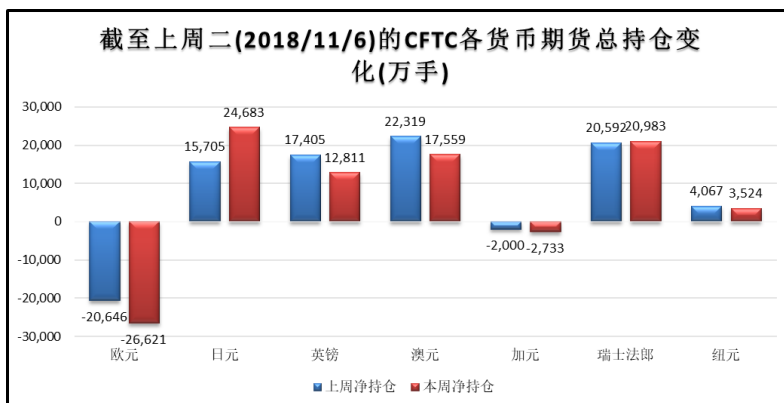
▶ **美聯儲 VS 德拉基：溝通的效果取決於市場如何解讀**：美聯儲在其 11 月利率決議及政策聲明中如期按兵不動，同時釋放鷹派信號，表示仍將維持漸進式加息。美指在聲明公佈之前已經表現多頭跡象，聲明公佈後價格延續反彈走勢。而德拉基上週四的講話表示歐央行維持對歐元區經濟增長和通脹的信心，但若經濟惡化央行政策指引將作改變。因義大利預算和國際貿易局勢的干擾，歐元區金融環境在某種程度上變得更為挑戰。

▶ **三大利空影響油市供需 原油本周入熊**：原油價格上周從週一高點 64.14 一線最低挫至 59.26。創 34 年最長連跌。可能的原因有三：一、美國原油庫存資料持續好於預期，外界對於全球產能過剩的擔憂重燃。二、美國的原油產量穩步提升，超越俄羅斯成為全球最大產油國。三、美國向 8 個國家和地區(中、印、意、希、日、韓、土和臺灣)給出允許繼續進口伊朗原油的臨時豁免，這是油價的壞消息，意味著供應形勢將進一步緩和。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶ 賣出巴西雷亞爾 2018 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6LZ8）。
- ▶ 買入行權價為 1.135 的歐元虛值看跌期權（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 2018/11/6 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 5975 萬手，日元淨多頭變化 8978 萬手，英鎊淨空頭變化 4594 萬手，澳元淨空頭變化 4760 萬手，加元淨空頭變化 733 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 391 萬手，紐元淨空頭變化 543 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，英鎊，澳元，加元。

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

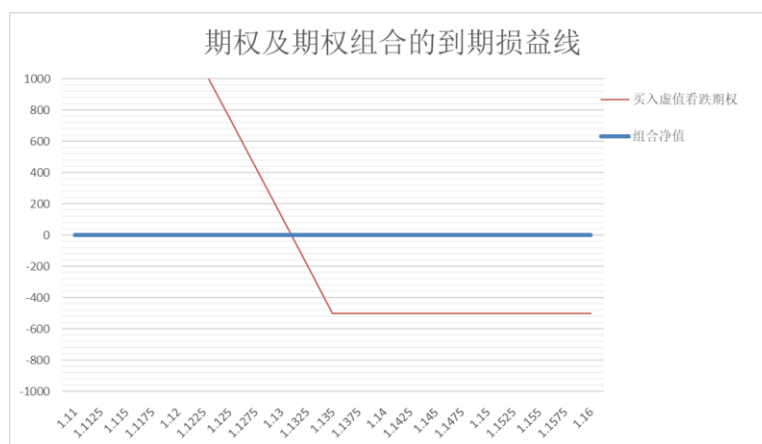


基本上，巴西新總統雅伊爾·博索納羅需要解決巴西龐大的預算赤字，公共與私人部門的過度負債問題。若無法解決，巴西的財政狀況可能會繼續惡化，導致人們對貨幣和債券市場失去信心，阻礙巴西央行降息及償債負擔的下降。且上周新政府打算實施的養老金制度改革未能通過議會決議，被認為不合時宜，因此市場很難對巴西雷亞爾重拾信心。下周將公佈巴西央行焦點市場報告，9月零售銷售資料，IBC-Br 經濟活動指數等資料。技術面上，周線圖上巴西雷亞爾已走出黃昏之星，未來下行概率大。綜上建議賣出2018年12月到期的巴西雷亞爾期貨合約，賣出點位 0.267，止損位設在 0.270，止盈位設在 0.260，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

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

Product	EUR
Security Type	FOP
Underlying	6EZ8
Direction	Long
Expiration Date	2018116
Strike	1.1350
Right	Puts
Cost Currency	USD
Multiplier	125,000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0040
Open Date	20181112
OPT Close Price	0.0040
Future Price	1.1367



上周美聯儲放鷹，重申維持漸進式加息，對美元有一定的支撐作用。而德拉基的“如果前景惡化，央行也將改變政策指引”，使歐元前景愈發不確定。13日義大利將回復歐盟2019年預算修正的內容，以義大利這三周的態度及歐盟回應看，並不認為義大利13日會下調預算目標率，同時歐盟多位領導人也表示考慮對義大利開啟違紀懲罰，歐元本周下行風險加劇。目前下方支撐點位見於1.13，這一點位在今年已經被下測2次，若義大利預算問題升級，這一關口周內有被跌破的可能。因此建議買入12月到期的歐元看跌期權。

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。

(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
20181113	17:30	英國	10月	失業率
20181113	18:00	歐元區	11月	ZEW 經濟景氣指數
20181114	17:30	英國	10月	CPI 月率
20181114	17:30	英國	10月	零售物價指數月率
20181114	18:00	歐元區	第三季度	GDP 年率修正值
20181114	18:00	歐元區	第三季度	季調後就業人數季率
20181114	21:30	美國	10月	季調後 CPI 月率
20181115	08:30	澳大利亞	10月	季調後失業率
20181115	17:30	英國	10月	季調後零售銷售月率
20181115	21:30	美國	10月	零售銷售月率
20181116	18:00	歐元區	10月	CPI 年率終值
20181116	18:00	歐元區	10月	CPI 月率
日期	時間	國家	人物	事件內容
20181112	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)。
20181112	03:30	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、三藩市聯儲主席戴利(Mary Daly)就經濟前景發表講話。
20181113	23:00	美國	布雷納德	美聯儲理事布雷納德(Lael Brainard)就人工智慧和新金融發展發表講話。
20181113	06:00	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、三藩市聯儲主席戴利(Mary Daly)發表演說。
20181114	17:00	法國		IEA 公佈月度原油市場報告。
20181114	23:00	美國	美聯儲	美聯儲理事誇爾斯(Randal Quarles)在美國眾議院金融服務委員會進行半年一次的證詞陳述。
20181114	07:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)在達拉斯聯儲會議上參與經濟討論。
20181115	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。
20181115	23:00	美國		美聯儲金融監管副主席誇爾斯(Randal Quarles)在美國參議院金融委員會進行半年一次的證詞陳述,主題為“美聯儲的金融系統監管”。
20181115	02:15	西班牙	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)參與“新經濟和地緣政治環境下的貨幣政策”的討論。
20181116	16:30	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)和德國央行行長魏德曼(Jens Weidman)發表講話。

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。