

做多人民幣期貨合約 澳元短期看漲

(I)、基本面摘要

▶**脫歐局勢又起波瀾 英鎊波動不止**：英鎊週一跳空低開，因為報導稱四名支援英國留在歐盟的大臣即將辭職。特雷莎梅要麼放棄脫歐提案，要麼準備在議會遇挫。週二英鎊上漲，由於消息稱談判有望取得突破。週三英鎊冲高回落，劇震近 200 點。週四隨著多位大臣辭職和不信任投票風險升溫，英鎊遭暴跌近 2%。一個月隱含波動率飆升至 2016 年以來最高水準。目前來看，脫歐最終結果仍不明朗，可能出現的情況包括以下幾種：特雷莎梅的協議最終獲通過；特雷莎梅卸任首相；英國無協議退歐；或者舉行另一場公投。

▶**歐元走高 但義大利仍是心頭患**：儘管歐元在上周後半段強勢上漲，但主要受益於美元回落，義大利局勢仍面臨考驗。被歐盟要求退回重寫並重新提交的預算草案對經濟增長和赤字預估沒有任何改動，僅調降了公共債務預估。歐盟最快本周就會啟動紀律程式，可能的制裁有高額罰款、凍結撥款資金、發行新主權債需接受監督等。對此，義大利副總理表示不會接受任何制裁，會奮起抗爭，最終歐盟所受到的損害將遠超義大利。由於明年 5 月歐洲議會選舉，如果無法在選舉前做出制裁決定，那麼考慮到政治影響，義大利問題可能被擱置。

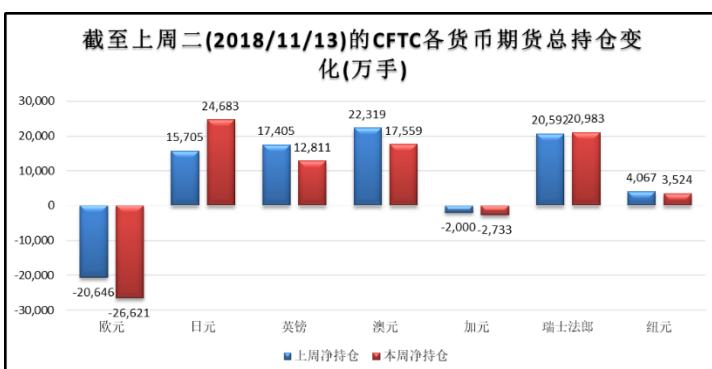
▶**鮑威爾發表意外言論 投行警告美元漲勢到頭**：上周前半周美元一度觸及 17 個月高位，但隨後漲勢動能不足，主要受到美聯儲主席鮑威爾及部分官員的謹慎言論影響。美聯儲主席鮑威爾列舉了 2019 年經濟增長所面臨的三大潛在挑戰：海外需求腳步放緩，國內財政刺激效應消退，以及先前美聯儲加息所產生的滯後經濟影響，為美聯儲在明年某一時候暫停加息埋下了伏筆。同時投行紛紛警告美國經濟恐將陷入衰退，美元漲勢可能已經到頭。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶賣出美元兌離岸人民幣 2018 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 CNHZ8）。

▶買入行權價為 0.73，0.74 的澳元牛市價差期權組合（芝商所合約代碼 6AZ8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析

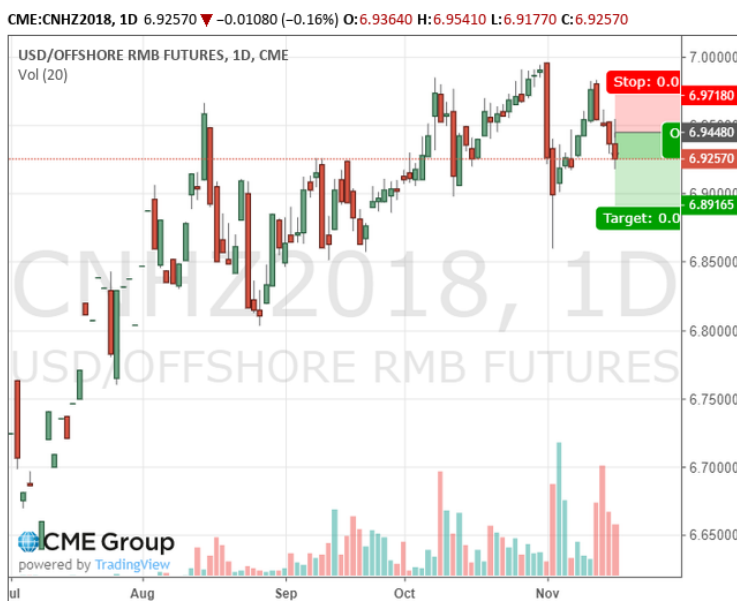


據美國商品期貨委員會公佈的 2018/11/13 期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨空頭變化 5975 萬手，日元淨多頭變化 8978 萬手，英鎊淨空頭變化 4594 萬手，澳元淨空頭變化 4760 萬手，加元淨空頭變化 733 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 391 萬手，紐元淨空頭變化 543 萬手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：歐元，日元，英鎊，澳元，加元。

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

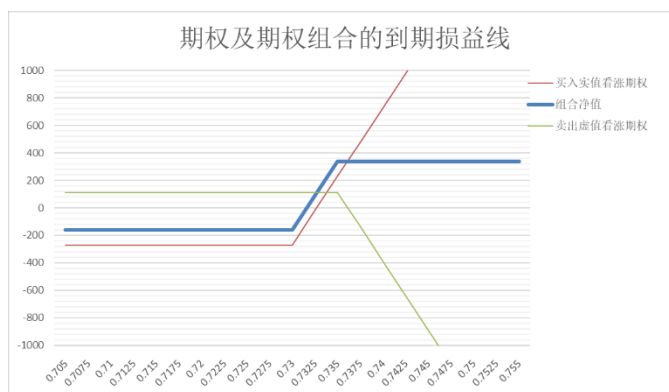


技術面上，美元/離岸人民幣上周上行失敗後連續多日下跌，周線收出一根長上影陰線且放量，未來扭轉跌勢的可能性較小。基本上，全球流動性不足、大宗商品低迷、占優貨幣升值等趨勢已經開始顯現，一些新興市場貨幣危機開始爆發。國際形勢的變化導致人民幣貶值的壓力逐漸解除，使得國內宏觀政策更有餘力和精力騰出手來處理國內的經濟週期，貨幣政策將更多的著力於國內利率體系的調整，這是人民幣升值的基礎。同時由於上周美聯儲官員的偏鴿派發言，本周美元的上行動力相對不足。綜上建議逢高賣出 2018 年 12 月到期的美元兌人民幣期貨合約，賣出點位 6.9450，止損位設在 6.9720，止盈位設在 6.8900，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6AZ8 的 Friday Weekly Premium Quoted 澳元牛市價差期權組合。

Product	AUD	AUD
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6AZ8	6AZ8
Direction	Long	Short
Expiration Date	20181123	20181123
Strike	0.7300	0.7400
Right	Calls	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0027	0.0011
Open Date	20181119	20181119
OPT Close Price	0.0027	0.0011
Future Price	0.7333	0.7333



近期中美貿易關係的變化對商品貨幣產生了較大影響，澳紐多頭已經開始押注中美領導人可能在 G20 峰會上展現出臨時性的停火態度。如果這種押注得以實現，這將在年底前顯著提振風險類資產以及商品貨幣。根據近期市場環境，預期澳元及一些新興市場貨幣有望延續反彈。相比而言，美元的上行勢頭可能在年底前遭受抑制。綜上建議買入行權價為 0.7300，0.7400 的澳元牛市看漲期權組合。

免責聲明：

本研究參考是基於云核变量教育諮詢(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。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
20181121	23:00	美國	11月	密西根大學消費者信心指數終值
20181122	07:30	日本	10月	全國核心CPI年率
20181123	17:00	歐元區	11月	製造業PMI初值
20181123	21:30	加拿大	10月	CPI月率
20181123	21:30	加拿大	9月	零售銷售月率
20181123	22:45	美國	11月	Markit 製造業PMI初值
20181123	22:45	美國	11月	Markit 服務業PMI初值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20181119	23:45	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)參加紐約市西語商會(NYC Hispanic Chamber of Commerce)的討論。
20181119	03:30	美國		NYMEX 紐約原油 12 月期貨受移倉換月影響，11 月 20 日凌晨 3:30 完成場內最後交易，凌晨 6:00 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。
20181120	08:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈 11 月貨幣政策會議紀要。
20181120	18:00	英國	英國央行	英國央行行長卡尼(Mark Carney)、副行長坎利夫(Jon Cunliffe)、首席經濟學家霍爾丹(Andy Haldane)及貨幣政策委員會委員桑德斯(Michael Saunders)答覆關於央行 11 月通脹報告的問題。
20181122	20:30	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈貨幣政策會議紀要。

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。