

歐元短線看跌 G20 峰會前做多人民幣

(I)、基本面摘要

▣美聯儲 12 月升息後 升息週期恐停止：11 月 21 日，國際市場新聞社援引知情人士稱美聯儲開始考慮至少暫停對貨幣政策的逐步緊縮，並可能最早在明年春季停止升息週期。美聯儲 12 月加息幾乎已是毫無懸念，但有關暫停緊縮的討論將從明年 3 月份會議開始變得活躍起來，到明年 6 月肯定會更活躍。

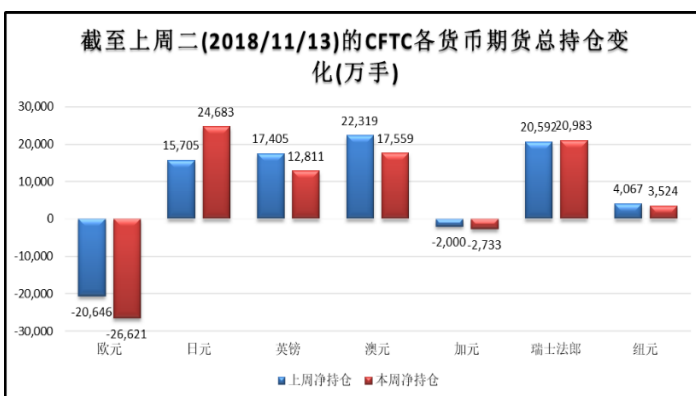
▣特朗普“死磕”美聯儲 甚至還怪罪財長努欽：近期特朗普接連“炮轟”美聯儲，抨擊其緊縮週期，甚至遷怒於美國財長努欽，稱是他任命了鮑威爾。特朗普擔憂利率上升可能引發經濟低迷，危及他 2020 年的連任競選迄今為止，美聯儲決策者基本上無視特朗普的批評，繼續推進升息行動。美聯儲今年已經 3 次上調基準利率，自特朗普就職以來的升息次數達到 6 次。

▣原油一周兩度閃崩 多頭心如死灰：美國原油產量飆升，特朗普意外決定允許伊朗石油買家繼續購買，沙特可能正以創紀錄速度進行原油生產，這些消息均引發了前所未有的供應超量擔憂。雖然之後有報導稱為安撫特朗普，沙特考慮秘密減產，但這未能挽救原油多頭。上周經歷 2 輪閃崩後，WTI 原油跌至 50.16 美元/桶，布倫特原油跌至 58.41 美元/桶，均刷新 2017 年 10 月以來低位。

(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 1.125，1.135 的歐元熊市價差期權組合（芝商所合約代碼 6EZ8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



（由於感恩假期，本週期貨持倉資料延遲更新）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。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

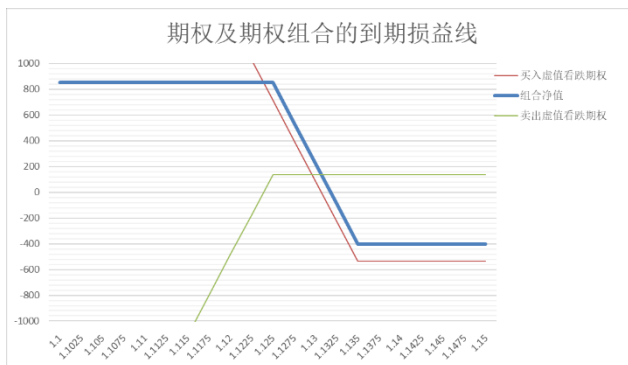


技術面上，美元/離岸人民幣上周小幅反彈，但是整體向下的趨勢未有所改變，本周假期結束，交易清淡的狀況會有所緩解，還是保持之前看多人民幣的觀點不變。基本上，北京時間 11 月 21 日，白宮經濟顧問庫德洛表示特朗普對與中國達成貿易協定的前景看好，並表示目前政府各個方面都在進行這詳細的溝通。而本周 2018 年二十國集團 (G20) 領導人峰會將在阿根廷召開，屆時關於中美貿易問題勢必會有風吹草動影響外匯市場走勢。同時美元前景由於美聯儲眾多官員的言辭轉鴿而蒙上了一層陰雲。綜上，建議逢高賣出 2018 年 12 月到期的美元兌人民幣期貨合約，賣出點位 6.95，止損位設在 6.98，止盈位設在 6.89 附近，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 歐元熊市價差期權組合。

Product	EUR	EUR
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6EZ8	6EZ8
Direction	Long	Short
Expiration Date	20181130	20181130
Strike	1.135	1.125
Right	Puts	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	125,000	125,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0043	0.0011
Open Date	20181126	20181126
OPT Close Price	0.0043	0.0011
Future Price	1.13545	1.13545



基本上，明年的政治形勢會對歐元構成威脅，此外歐元區的增長前景也可能令人失望。德國第三季度 GDP 最終資料證實，該國經濟萎縮了 0.2%。此外，全球貿易增長放緩以及英國退歐的影響，可能會給第四季度乃至 2019 年的增長帶來下行風險。技術面上，上週五歐元/美元遭遇大跌。4 小時圖上看，歐元/美元交投於主要移動均線下方，且技術指標處於看跌區域，匯價接下來阻力最小的路徑是下跌。綜上建議本周賣出行權價為 1.125, 1.135 的歐元熊市價差期權組合。

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
20181128	17:00	瑞士	11月	ZEW 投資者信心指數
20181128	21:30	美國	第三季度	實際 GDP 年化季率修正值
20181129	18:00	歐元區	11月	工業景氣指數
20181129	18:00	歐元區	11月	消費者信心指數終值
20181129	18:00	歐元區	11月	經濟景氣指數
20181129	21:30	美國	10月	核心 PCE 物價指數年率
20181129	21:30	美國	10月	核心 PCE 物價指數月率
20181130	07:30	日本	10月	失業率
20181130	08:01	英國	11月	Gfk 消費者信心指數
20181130	09:00	中國	11月	官方製造業 PMI
20181130	18:00	歐元區	11月	CPI 年率初值
20181130	18:00	歐元區	10月	失業率
20181130	21:30	加拿大	9月	GDP 月率
日期	時間	國家	人物	事件內容
20181126	22:00	比利時	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在歐洲議會經濟與貨幣事務委員會例行聽證會上講話。
20181126	待定	英國	卡尼	英國央行行長卡尼(Mark Carney)參加有關貨幣未來的線上問答活動。
20181127	21:30	美國	美聯儲	美聯儲副主席克拉裡達(Richard Clarida)發表講話。
20181127	03:30	美國	美聯儲	美國芝加哥聯儲主席埃文斯(Charles Evans)、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)以及坎薩斯城聯儲主席喬治(Esther George)參加結算所 2018 年度大會有關金融創新、經濟、監管和支付體系前景的小組討論。
20181128	15:00	英國	英國央行	英國央行公佈金融穩定報告和壓力測試結果。
20181128	01:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)在紐約經濟俱樂部的午餐會上發表講話。
20181129	16:00	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在歐洲央行和美聯儲聯合舉辦的全球研究論壇(國際宏觀經濟與金融)上致歡迎辭。
20181129	21:30	美國		美國財政部金融研究辦公室與克利夫蘭聯儲聯合召開為期兩天的金融穩定會議。
20181129	03:00	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、克利夫蘭聯儲主席梅斯特(Loretta Mester)等六位元地區聯儲主席出席一個名為“合作以實現包容性經濟增長”的論壇。
20181129	03:00	美國	美聯儲	美聯儲公佈 11 月 7-8 日貨幣政策會議紀要。
20181130	22:00	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)在 G30 會議上就全球經濟發表講話。

免責聲明:

本研究參考是基于云核变量教育諮詢(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取更詳細的信息。

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。