

貿易戰硝煙緩和後 買入加元熊市價差 賣出歐元期貨

(I)、基本面摘要

► **G20 峰會拉開序幕 中美領導人會面達共識**：12月1日晚，習近平與特朗普在阿根廷布宜諾賽勒斯舉行會晤。會晤後，中方經貿團隊相關負責人對記者表示，兩國元首討論了中美經貿問題並達成了共識。兩國元首指示雙方經貿團隊加緊磋商達成協議，取消今年以來加征的關稅，推動雙邊經貿關係儘快回到正常軌道，實現雙贏。

► **鮑威爾講話點燃空頭 紀要揭露擔憂但 12 月加息難改變**：美聯儲主席鮑威爾講話偏鴿。其表示沒有預設政策路徑，利率略低於中性，與 10 月時講話有很大不同。美元因而遭受重挫，黃金趁勢大幅反攻，美國股市急劇上漲。

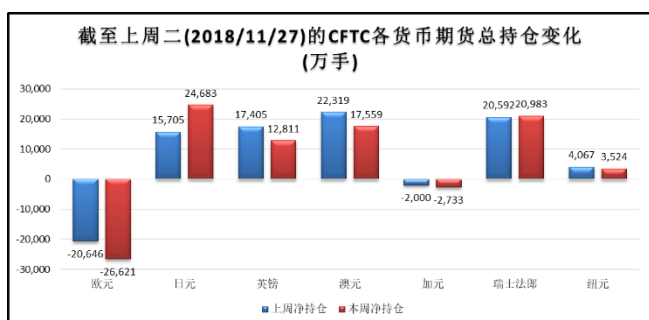
► **意見分歧嚴重 英國脫歐協議通過前景不樂觀**：近日英國首相特雷莎·梅表示，她的精力都放在說服議員在 12 月 11 日的議會投票中支援現有脫歐協定，而不是準備“B 計畫”。目前由於意見分歧日益嚴重，該份協議想要在議會中得到通過看來並不樂觀。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

► 賣出歐元兌美元 2018 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6EZ8）。

► 買入行權價為 0.7500，0.7550 的加元熊市價差期權組合（芝商所合約代碼 6CZ8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/11/27 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

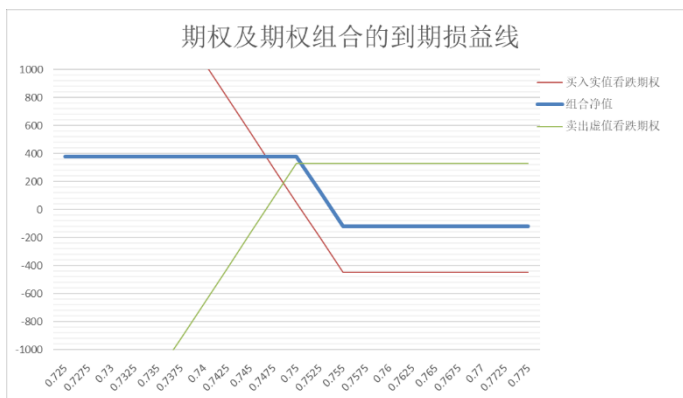


基本上，在 G20 峰會的中美領導人工作晚宴上，雙方同意不再加征新關稅，全球貿易局勢的陡然降溫，勢必將大幅提振市場情緒，在美聯儲趨向鴿派的情景，貿易局勢的緩和勢將進一步打壓美元。同時隨著歐央行和美聯儲的貨幣政策分歧縮小，歐元區資金外流情況將改善，長期看好歐元。技術面上，上週五歐元/美元經歷了縮量下跌後，當前匯價接近三角形下軌，由於距離三角形頂點距離較遠，認為本周直接下破下軌繼續下跌的概率較小，認為本周可以在當前點位附近買入博取短線利潤。綜上，建議買入 2018 年 12 月到期的歐元兌美元期貨合約，買入點位 1.1320，止損位設在 1.1270，止盈位設在 1.1400 附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6CZ8 的 Friday Weekly Premium Quoted 加元熊市價差期權組合。

Product	CAD	CAD
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6CZ8	6CZ8
Direction	Long	Short
Expiration Date	20181207	20181207
Strike	0.7550	0.7500
Right	Puts	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	125,000	125,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0045	0.0033
Open Date	20181203	20181203
OPT Close Price	0.0045	0.0033
Future Price	0.7545	0.7545



技術面上，4 小時圖上看加元依然位於緩慢下行通道中，雖然加元屢次下探阻力位後都出現後繼無力的情況，且 RSI 相對強弱指標已經進入超賣區域，但認為目前整體跌勢依然穩固，離真正反彈還有一定時間。基本上，加拿大三季度 GDP 資料雖然符合市場預期，但消費者支出和樓市表現欠佳，國內需求年率下跌 0.1%。9 月份 GDP 月率減少 0.1%，較前值更差，給四季度一個不良的信號。綜上，建議本周賣出行權價為 0.7550, 0.7500 的加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
20181203	17:00	歐元區	11月	製造業 PMI 終值
20181203	17:30	英國	11月	製造業 PMI
20181203	22:45	美國	11月	Markit 製造業 PMI 終值
20181203	23:00	美國	11月	ISM 製造業 PMI
20181204	11:30	澳大利亞	至 12月4日	澳洲聯儲利率決定
20181204	16:15	瑞士	11月	CPI 月率
20181204	18:00	歐元區	10月	PPI 月率
20181205	17:00	歐元區	11月	服務業 PMI 終值
20181205	17:30	英國	11月	服務業 PMI
20181205	18:00	歐元區	10月	零售銷售月率
20181205	21:15	美國	11月	ADP 就業人數
20181205	22:45	美國	11月	Markit 服務業 PMI 終值
20181205	23:00	加拿大	至 12月5日	央行利率決定
20181205	23:00	美國	11月	ISM 非製造業 PMI
20181207	21:30	美國	11月	失業率
20181207	21:30	美國	11月	季調後非農就業人口
20181207	23:00	美國	12月	密西根大學消費者信心指數初值
20181209	09:30	中國	11月	CPI 年率
日期	時間	國家	人物	事件內容
20181203	21:00	美國	美聯儲	美聯儲金融監管副主席誇爾斯(Randal Quarles)參加對外關係協會的系列活動，並參加有關經濟前景、通脹和貨幣政策的問答環節。
20181203	22:15	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)在“不斷變化的美國國債市場結構”會議上致歡迎辭。
20181203	23:30	美國	布雷納德	美聯儲理事布雷納德(Lael Brainard)在“不斷變化的美國國債市場結構”會議上發表講話。
20181204	11:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈利率決議及政策聲明。
20181204	17:15	英國	卡尼	英國央行行長卡尼(Mark Carney)就英國脫歐協議的潛在影響在議會發表講話。
20181204	23:00	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)在一個地區經濟會議上致開幕詞，並參加有關當地就業和勞動力趨勢的討論。
20181204	待定	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)在聯合經濟委員會前作證詞。
20181204	待定	德國	歐洲央行	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)、單一監管機制主管諾伊(Daniele Nouy)、執委勞滕施萊格(Sabine Lautenschlaeger)和歐盟銀行業管理局(EBA)主席恩瑞亞(Andrea Enria)在銀行監管會議上發言。
20181205	15:00	英國	英國央行	英國央行發佈英國脫歐前最後一次對國內銀行業和金融系

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。

				統健康情況的全面評估。
20181205	17:30	英國	英國央行	英國央行公佈 11 月 20 日金融政策委員會會議記錄。
20181205	23:00	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公佈利率決定。
20181205	23:15	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)在國會聯合經濟委員會就經濟前景作證詞。
20181205	待定	奧地利		歐佩克組織舉行第 175 屆會議。
20181205	03:00	美國	美聯儲	美聯儲發佈經濟狀況褐皮書。
20181206	21:35	加拿大	波洛茲	加拿大央行行長波洛茲(Stephen Poloz)就該央行 12 月 5 日的利率決定發表講話。
20181206	01:15	美國	美聯儲	2018 年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)就全美經濟前景發表講話。
20181206	07:30	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)參加倫敦政治經濟學院安排的討論會。
20181207	01:00	美國	布雷納德	美聯儲理事布雷納德(Lael Brainard)發表講話。

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。