

脫歐投票攜央行決議強勢來襲 買入英鎊跨式期權組合 做多歐元期貨

(I)、基本面摘要

▶ **華為首席財務官孟晚舟加拿大被捕，引發科技股恐慌：**據加拿大司法部聲明，應美國政府要求，華為創始人任正非之女、華為首席財務官孟晚舟於本月 1 日以美國對伊朗制裁為由在加拿大溫哥華被捕。美國正在尋求引渡孟晚舟。由於孟申請了禁止報導令，司法部發言人伊恩麥克勞德拒絕提供更多資訊。該消息出爐後，市場擔憂貿易戰升溫，引發亞洲股市開盤全面下挫，美國期貨指數盤前急劇下跌。

▶ **美債收益率曲線出現 11 年來罕見“倒掛”：**至 4 日紐盤，3 年期與 5 年期收益率利差、2 年期和 5 年期收益率利差均跌至負值區域；10 年期與 2 年期利差縮為近 10 個基點，刷新 11 年來最低水準，距離倒掛情形亦是幾步之遙。由於長短期美債收益率倒掛被視為經濟衰退的先兆，投資者對美國經濟前景甚為憂慮，週二日內美國三大股指全線重挫，恐慌指數日內大漲逾 25%。

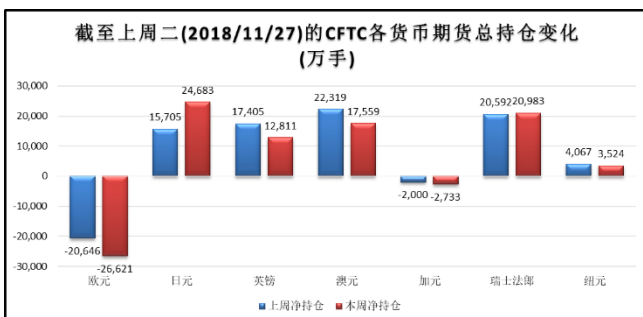
▶ **週四、週五大小非農再次澆滅市場信心：**週四公佈的 ADP 和週五公佈的非農資料不及預期，導致美元再次下挫。由於非農資料作為美聯儲在貨幣政策調整上的參考之一，美聯儲 11 月會議紀要已有數位官員贊成需更加依賴經濟資料，應驗了美聯儲可能在 2019 年需要調整加息步伐的定價。雖然美國經濟仍表現強勁，但鮑威爾在之前的講話中指出美國利率正接近中性水準。市場將此解讀為暗示升息將放緩。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶ 買入歐元兌美元 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 1.2800, 1.2850 的英鎊寬跨式期權組合（芝商所合約代碼 6BZ8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



（由於聯邦假期，本周的期貨持仓資料推遲發佈）

據美國商品期貨委員會公佈的 2018/11/27 期貨市場頭寸持仓報告顯示，上周各貨幣的報告總持仓情況如下：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，上周沒有總持仓多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持仓變動超過 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、传播或复制本研究参考。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

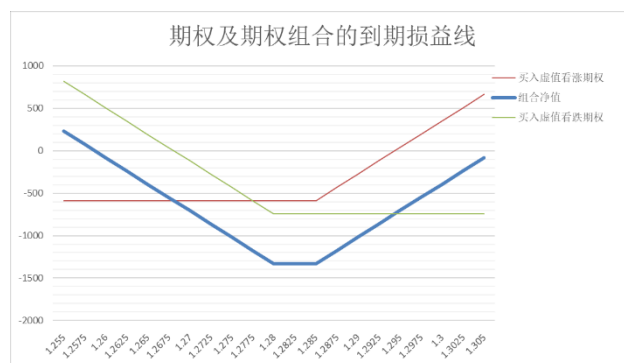


基本上，雖然歐元區近期經濟增長動能正逐步消退，但如果德拉基能夠基於薪資增長給出樂觀論調，這將為歐元上行打開一定空間。隨著逐步臨近歐洲央行的首次加息，資金流動對歐元帶來的利空影響將慢慢褪去。之前因寬鬆政策而對歐元區資產不敢興趣的投資經歷們可能會重新審視自己的資產配置。技術面上，上周歐元/美元剛剛突破了之前的下行壓力線，且距離上方水準阻力位尚有一定距離。同時投資者情緒以及倉位元情況利空歐元，更說明歐元/美元存在足夠反彈空間。綜上，建議買入 2018 年 12 月到期的歐元兌美元期貨合約，買入點位 1.1410，止損位設在 1.1350，止盈位設在 1.1500 附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6BZ8 的 Friday Weekly Premium Quoted 英鎊寬跨式期權組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BZ8	6BZ8
Direction	Long	Long
Expiration Date	20181214	20181214
Strike	1.2850	1.2800
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	62,500	62,500
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0094	0.0119
Open Date	20181210	20181210
OPT Close Price	0.0094	0.0119
Future Price	1.2803	1.2803



由於市場已經過大押注英國將無協議脫歐的可能，預期英國議會最終通過脫歐協議則英鎊存在 3-4% 的升值空間。相比而言，無協定脫歐後英鎊恐將大幅貶值 5-10%。上日晚些時間有消息稱保守黨議員們似乎對政府在脫歐協議上的新的修正案的抱有樂觀希望，這可能會扭轉反對派們一貫否決的態度從而在下週二的議會投票上支援這份協議，弱化首相梅政府的損失程度。不過整體來說兩種可能性都存在，下周可以考慮買入英鎊跨式期權組合。即買入行權價為 1.2800，1.2850 的英鎊跨式期權組合。

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
20181210	07:50	日本	第三季度	實際 GDP 年化季率修正值
20181210	14:45	瑞士	11 月	季調後失業率
20181211	17:30	英國	11 月	失業率
20181211	18:00	歐元區	12 月	ZEW 經濟景氣指數
20181211	21:30	美國	11 月	PPI 月率
20181212	18:00	歐元區	第三季度	季調後就業人數季率
20181212	21:30	美國	11 月	季調後 CPI 月率
20181213	16:30	瑞士	至 12 月 13 日	存款利率
20181213	20:45	歐元區	至 12 月 13 日	歐洲央行主要再融資利率
20181214	17:00	歐元區	12 月	製造業 PMI 初值
20181214	21:30	美國	11 月	零售銷售月率
20181214	22:45	美國	12 月	Markit 製造業 PMI 初值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20181210	16:00	盧森堡		歐盟法院對英國能否單邊撤回脫歐決定作出判決。
20181211	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)。
20181211	01:00	美國		EIA 公佈月度短期能源展望報告。
20181211	03:00	英國		英國議會就首相特雷莎梅的脫歐協議草案進行表決。
20181213	17:00	法國		IEA 公佈月度原油市場報告。
20181213	20:45	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈利率決議。
20181213	21:30	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)召開新聞發佈會。[同傳]
20181215	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。

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。