

鴿聲決議壓垮歐元 本周議息成焦點 做空歐元期貨 賣出英鎊寬跨式期權組合

(I)、基本面摘要

▣ **“恐怖資料”反為美元送來大利好**：上週五美國商務部公佈資料，美國 11 月零售銷售月率增長 0.2%，核心零售銷售月率增長 0.2%，均高於彭博預期，強化了市場對於美聯儲本周進行今年第 4 次升息的預期。資料出爐後，美元多頭進一步上攻，刷新 17 年 5 月以來高位。同時主要非美貨幣則遭受打壓，歐元/美元擴大跌勢，英鎊/美元也再度下挫。

▣ **德拉基“不同凡響” 歐元慘遭重挫**：上週四歐洲央行宣佈維持利率不變，並確認購債計畫將於 12 月底結束。歐洲央行行長德拉基隨後的記者會再次引發歐元劇烈波動。德拉基表示，仍需要大規模貨幣政策刺激，並下調了經濟增長及通脹預期，歐元應聲走軟。

▣ **英國脫歐“一波三折” 英鎊隨之起伏**：上週一特雷莎·梅宣佈確認原定於上週二舉行的對脫歐協議的投票被取消，英鎊遭受重挫。週二有消息稱針對英國首相的 48 封不信任信件集齊，英國無協定脫歐風險加劇，英鎊/美元續刷 20 個月低位。週三報導稱梅贏得不信任投票，英鎊應聲大漲。週四特雷莎·梅前往布魯塞爾參加歐盟峰會，希望和歐盟領導人就當前脫歐協議進行重新談判，呼籲歐盟領導人一起合作更愛爾蘭邊境計畫條款。歐盟主席稱將在 12 月 19 日公佈關於英國無協定脫歐的準備資訊，之後該協定還需要獲得英國議會批准。

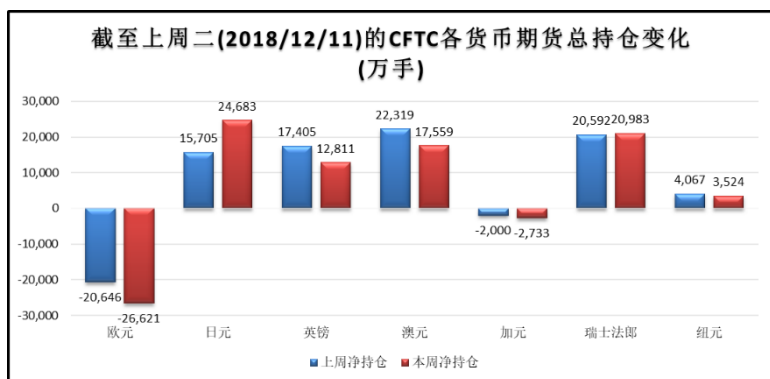
▣ **特朗普接連施壓美聯儲 希望不再加息**：美國總統特朗普上週四再度對美聯儲政策進行指責，在接受福克斯新聞台採訪時說希望美聯儲不會再加息了。他指出美國幾乎達到“正常化利率”，但經濟還在“飆升”。美聯儲今年已經三次上調基準利率，每次 25 個基點，自特朗普就職以來的加息次數達到 6 次。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶ 賣出歐元兌美元 2019 年 3 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6EH9）。

▶ 賣出行權價為 1.2600, 1.2700 的英鎊寬跨式期權組合（芝商所合約代碼 6BH9）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/12/11 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。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

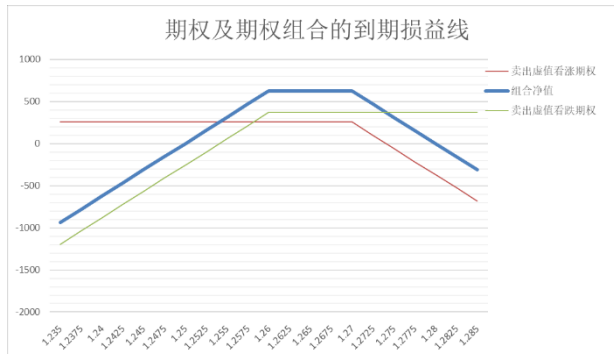


基本上，自上次金融危機以來，終結購債對於歐元區和歐元而言都是具有歷史性意義的。但這只是歐洲央行關鍵貨幣政策的一個方面，另一個重要方面是負利率政策，只有這方面也做出調整才會最終吸引投資者歸來。同時，上週五公佈的經濟資料令人失望，歐央行在利率水準和持續再投資計畫上的表態，尤其是對經濟增長和通脹前景的下調也使得歐元前景黯淡。技術面上，上周歐元/美元沒能成功上破之前的下行阻力線，而是一路下跌跌破下方的上行支撐線。在週五以實體陰線收盤後，新的一周歐元的下跌壓力勢必較大。綜上，建議賣出2019年3月到期的歐元兌美元期貨合約，賣出點位1.1400，止損位設在1.1440，止盈位設在1.1340附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

賣出標的為6BH9的Friday Weekly Premium Quoted 英鎊寬跨式期權組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BH9	6BH9
Direction	Short	Short
Expiration Date	20181221	20181221
Strike	1.2700	1.2600
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	62,500	62,500
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0041	0.0059
Open Date	20181217	20181217
OPT Close Price	0.0041	0.0059
Future Price	1.2646	1.2646



由於脫歐形式一波三折，近期英鎊走勢十分震盪。雖然從結果看，特蕾莎梅一直在推動英國脫歐協議向更好方向發展，使得英鎊之前的下行壓力大幅緩解。但其實現得過程中卻一波三折，美元指數走強、歐盟峰會情緒不樂觀、議會官員的反對聲音不斷施壓英鎊。在接下來的幾周中，預計這種情形會繼續持續，英鎊會繼續震盪交投於當前區間。綜上建議賣出行權價為1.2600，1.2700的英鎊寬跨式期權組合。

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。

(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
20181217	18:00	歐元區	11月	CPI年率終值
20181217	18:00	歐元區	11月	CPI月率
20181219	17:30	英國	11月	CPI月率
20181219	17:30	英國	11月	零售物價指數月率
20181219	21:30	加拿大	11月	CPI月率
20181220	03:00	美國	至12月19日	美聯儲利率決定(上限)
20181220	08:30	澳大利亞	11月	季調後失業率
20181220	11:00	日本	12月20日	央行利率決定
20181220	17:30	英國	11月	季調後零售銷售月率
20181220	20:00	英國	至12月20日	央行利率決定
20181221	07:30	日本	11月	全國核心CPI年率
20181221	08:01	英國	12月	Gfk消費者信心指數
20181221	17:30	英國	第三季度	GDP年率終值
20181221	21:30	加拿大	10月	GDP月率
20181221	21:30	加拿大	10月	零售銷售月率
20181221	21:30	美國	第三季度	實際GDP年化季率終值
20181221	21:30	美國	第三季度	核心PCE物價指數年化季率終值
20181221	21:30	美國	11月	核心PCE物價指數年率
20181221	21:30	美國	11月	核心PCE物價指數月率
20181221	23:00	美國	12月	密西根大學消費者信心指數終值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20181218	08:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈12月貨幣政策會議紀要。
20181219	03:00	美國	美聯儲	美聯儲FOMC公佈利率決議及政策聲明。
20181219	03:30	美國		NYMEX紐約原油1月期貨受移倉換月影響，12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。
20181219	03:30	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)召開新聞發佈會。[同傳]
20181220	11:00	日本	日本央行	日本央行公佈利率決議及政策聲明。
20181220	14:30	日本	黑田東彥	日本央行行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)召開新聞發佈會。
20181220	20:00	英國	英國央行	英國央行公佈利率決議及會議紀要。

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。