

# 政府關門 內政危機 美元多頭遭“夾擊”

## 做多歐元期貨 買入英鎊熊市價差期權組合

### (I)、基本面摘要

▶ **美聯儲無視特朗普 堅定不移加息**：就在上周美聯儲召開政策會議數小時前，特朗普又一次呼籲美聯儲避免“再次犯錯”。儘管受到持續的口頭打壓，美聯儲上週三仍以 10-0 的投票一致決定將美國聯邦基金利率調升 25 個基點至 2.25%-2.5% 區間，實現年內第四次加息，符合市場預期。鮑威爾在隨後的發佈會上指出美聯儲對其縮減資產負債表的計畫感到滿意，且沒有改變的計畫。市場解讀美聯儲未來的加息路徑不如預期鴿派，決議公告後，美元指數走高。

▶ **白宮動盪不安 特朗普挑起政府停擺危機**：與總統特朗普傳出外交政策看法不合後，馬蒂斯上週四突然表示自己將辭去國防部長職務。其在國防部發出的辭職信中表示，不贊同特朗普的孤立主義政策，認為美國需要維持強有力的聯盟並顯示對盟友的尊重。自特朗普 2017 年 1 月就任以來，美國已退出多個國際協議。而在馬蒂斯辭職前一天，特朗普與幾位最高顧問唱反調，決定將美軍完全撤出敘利亞。官員們週四表示，特朗普也正考慮從衝突達 17 年之久的阿富汗撤軍。

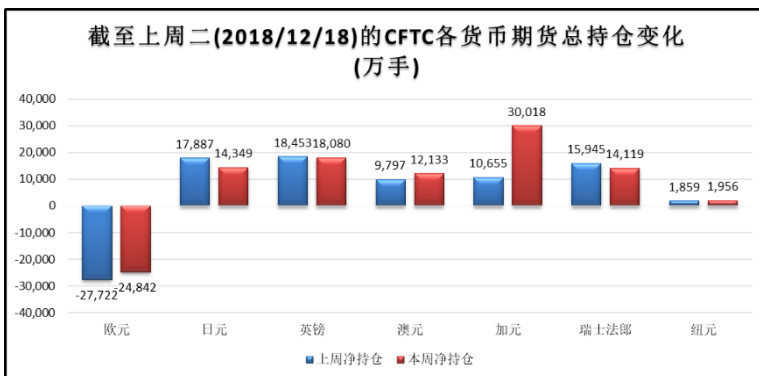
▶ **邊境牆預算談判存分歧 美國政府關門或持續至聖誕後**：由於特朗普與民主黨在有關邊境牆撥款問題談判中仍存較大分歧，這就意味著部分政府停擺將會持續到耶誕節後。這是 40 年來政府首次在一年內關閉三次。有分析認為，如果歷史依然具有參考性，那麼這次關門對金融市場的影響可能不會很大，因為黨派爭辯的僵局往往是短暫的，市場更有可能受到近期股市整體下滑的影響。也有分析認為最近政治不確定性飆升，以及政府口口聲聲說這種關停可能持續一段時間，對商業和消費者的情緒都會構成風險。

### (II)、外匯期貨與期權策略綜述

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

▶ 買入行權價為 1.2700，1.2600 的英鎊熊市看跌期權組合（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 2018/12/18 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：歐元淨多頭變化 2880 萬手，日元淨空頭變化 3538 萬手，英鎊淨空頭變化 373 萬手，澳元淨多頭變化 2336 萬手，加元淨多頭變化 19363 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 1826 萬手，紐元淨多頭變化 97 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：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

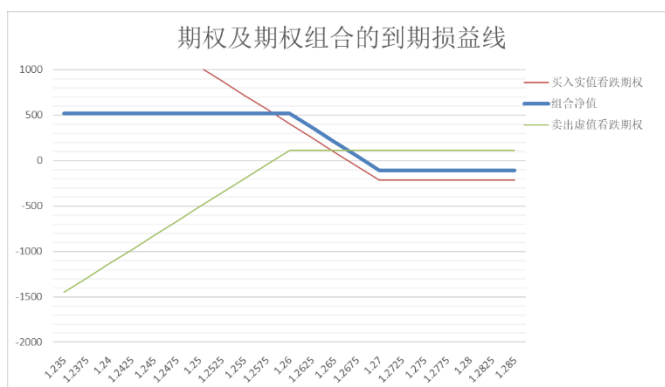


基本上，美聯儲決議後美元跌勢暫緩成為歐元/美元在上週五遭遇新賣盤的主要原因。年底假日前相對稀薄的交易環境可能也加劇了歐元/美元的跌勢。對於這一跌勢，基本面則不存在明顯的催化因素。反觀美元，近期內政動盪不安，對美元前景造成一定壓力，短期看難以形成一致的看多力量。技術面上，上周歐元/美元在前半周持續震盪，在激烈的多空博弈中不斷上行，雖然在週四週五走出了過山車行情，但目前匯價也只是再次回到震盪區間，未來溫和上漲的概率較大。綜上，建議買入2019年3月到期的歐元兌美元期貨合約，買入點位1.1440，止損位設在1.1400，止盈位設在1.1500附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為6BH9的Friday Weekly Premium Quoted 英鎊熊市看跌期權組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BH9	6BH9
Direction	Long	Short
Expiration Date	20181228	20181228
Strike	1.2700	1.2600
Right	Puts	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	62,500	62,500
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0035	0.0018
Open Date	20181224	20181224
OPT Close Price	0.0035	0.0018
Future Price	1.2680	1.2680



本周市場進入本年度最後一周，英國脫歐將繼續成為未來走勢的主要驅動因素，英鎊上周尾端成功在周線上構成了略微看多的K線形態，但考慮到1.27阻力效果依然穩固，且當前構成的下行三角形走勢，英鎊/美元的下行壓力依然較大。雖然需要提防市場出現異常波動，但還是傾向於認為本周任何一個單邊行情都難持續，尤其是在沒有任何重大消息面支撐的情況下。綜上，建議買入12月第四周到期的，行權價為1.2600，1.2700的英鎊熊市看跌期權組合。

免責聲明：

本研究參考是基于云核变量教育咨询(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。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
20181227	17:00	瑞士	12月	ZEW 投資者信心指數
20181228	07:30	日本	11月	失業率
日期	時間	國家	人物	事件內容
20181225	07:50	日本	日本央行	日本央行公佈10月30-31日貨幣政策會議紀要。

**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。