

閃崩 放水 停擺 鴿派 新年伊始風暴已到 做多歐元期貨 買入加元牛市價差期權組合

(I)、基本面摘要

▶**中國央行全面降准！A50 急速拉升 離岸人民幣大跌**：中國央行上週五宣佈決定下調金融機構存款準備金率 1 個百分點；其中 2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日分別下調 0.5 個百分點。同時，2019 年一季度到期的中期借貸便利（MLF）不再續做。此次降准及相關操作淨釋放約 8000 億元長期增量資金，可以有效增加小微企業、民營企業等實體經濟貸款資金來源。MLF 每年可直接降低相關銀行付息成本約 200 億元，有利於金融機構繼續加大對小微及民營企業支援力度。消息出爐後，富時中國 A50 指數期貨急速拉升，離岸人民幣兌美元迅速走低至 6.8748。

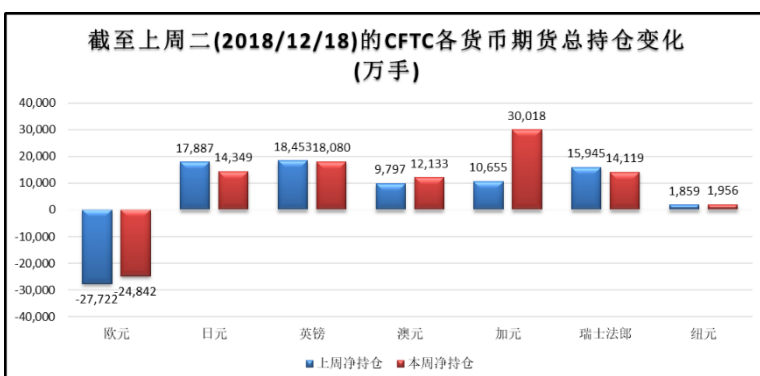
▶**蘋果下調季度營收預估 引發金融市場“巨震”**：上週四亞市早盤，受蘋果公司意外下調一季度營收預期影響，美股期貨出現暴跌，市場避險情緒迅速升溫，日元全線大漲，現貨金價格也一度突破 1290 美元/盎司關口。蘋果將下調財測歸咎於多種因素，包括 iPhone 收入低於預期。其表示收入低於預期 “主要發生在大中華區”，但在其他國家新款 iPhone 的升級 “沒有我們預期的那麼強勁”。

▶**美眾議院通過支出法案 但“停擺鬧劇”尚未收場**：美國當地時間 1 月 3 日晚，民主黨掌控的新一屆美國眾議院通過了首個政府支出法案 H.J. Res. 1 和法案 H.R. 21，前者將重新開放國土安全部至 2 月 8 日，以便有時間繼續就邊境牆問題進行談判。後者將開放其他八個關閉的政府部門直到 9 月。然而白宮在眾院投票前幾小時表示，如果國會通過的法案沒有納入特朗普提議的美國與墨西哥邊界圍牆興建經費，特朗普將可能動用否決權。

(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 0.7500, 0.7550 的加元牛市價差期權組合（芝商所合約代碼 6CH9）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



（本周資料由於聯邦假日而推遲發佈）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，上週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，上週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

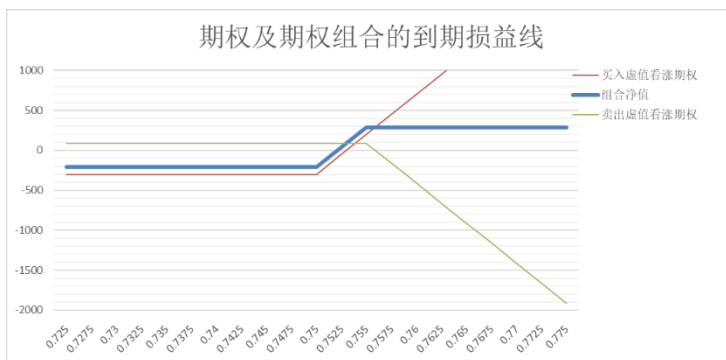


歐元 2018 年的表現整體疲軟，不過考慮到 12 月那樣的避險情緒不會持續，仍有幾大理由將會支持歐元今年走強。基本上，預計歐元區經濟疲軟預計只是暫時性的，其經濟本身的各方面驅動力尚無根本改變；義大利和歐盟的預算糾紛大概率將會告一段落；無協議脫歐依然是低概率事件，值得期待軟脫歐的出現。這些都將額外增加歐元的反彈動能。技術面上，上周後半段美元多頭基本無視樂觀的 ADP 就業報告，而是對美聯儲官員卡普蘭的鴿派言論、令人失望的製造業 PMI 以及美債收益率的大幅下跌做出反應，當前匯價處於過去 1 個半月以來的廣泛區間上半部分交投，短線醞釀著向上突破的動能。綜上，建議買入 2019 年 3 月到期的歐元兌美元期貨合約，買入點位 1.1450，止損位設在 1.1390，止盈位設在 1.1550 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 6CH9 的 Friday Weekly Premium Quoted 加元牛市價差期權組合。

Product	CAD	CAD
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6CH9	6CH9
Direction	Long	Short
Expiration Date	20190111	20190111
Strike	0.7500	0.7550
Right	Calls	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0030	0.0009
Open Date	20190107	20190107
OPT Close Price	0.0030	0.0009
Future Price	0.74895	0.74895



在 2018 年最後一個季度，加元在貿易加權基礎上下跌約 3.5%，其中大部分跌幅來自於兌美元的貶值。雖然疲軟的加元將導致進口商品價格上升，但對 CPI 的直接影響可能不足以在沒有經濟增長加速的前提下，令加拿大央行採取行動。因此預期 1 月 9 日的加拿大央行會議將繼續按兵不動，將利率維持在 1.75% 不變，同時委員會可能會下調 GDP 增長和通脹預期。不過考慮到受油價反彈和增長前景的推動，政策聲明可能會為進一步加息打開大門，2019 年預計將會加息兩次（分別可能會出現在 3/4 月和 10 月），10 年期加債收益率在 2019 年底達到 2.3%，加元則將在第一季度上漲。綜上建議買入 1 月第 2 周到期的，行權價為 0.7500，0.7550 的牛市價差期權組合。

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
20190107	18:00	歐元區	11月	零售銷售月率
20190107	23:00	美國	12月	ISM非製造業PMI
20190108	14:45	瑞士	12月	季調後失業率
20190108	18:00	歐元區	12月	工業景氣指數
20190108	18:00	歐元區	12月	消費者信心指數終值
20190108	18:00	歐元區	12月	經濟景氣指數
20190109	15:30	瑞士	12月	CPI月率
20190109	18:00	歐元區	11月	失業率
20190109	23:00	加拿大	至1月9日	央行利率決定
20190110	10:00	中國	12月	CPI年率
20190110	14:45	瑞士	12月	季調後失業率
20190111	21:30	美國	12月	季調後CPI月率
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190109	22:00	美國	埃文斯	2019年FOMC票委、芝加哥聯儲主席埃文斯(Charles Evans)在一個會議上就當前經濟形勢及貨幣政策發表講話。
20190109	23:00	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公佈利率決議及貨幣政策報告。
20190109	23:30	英國	卡尼	英國央行行長卡尼(Mark Carney)參與“讓我們決定貨幣未來”問答環節的線上直播。
20190109	00:15	加拿大	加拿大央行	加拿大央行行長波洛茲(Stephen Poloz)和高級副行長威爾金斯(Carolyn Wilkins)召開新聞發佈會。
20190109	00:30	美國	羅森葛蘭	2019年FOMC票委、波士頓聯儲主席羅森葛蘭(Eric Rosengren)就經濟前景發表講話。
20190109	03:00	美國	美聯儲	美聯儲FOMC公佈2018年12月18-19日貨幣政策會議紀要。
20190110	20:30	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈12月貨幣政策會議紀要。
20190110	01:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾在華盛頓經濟俱樂部發表講話。
20190110	01:30	美國	布拉德	2019年FOMC票委、聖路易斯聯儲主席布拉德就美國經濟和貨幣政策發表講話。
20190110	02:00	美國	埃文斯	2019年FOMC票委、芝加哥聯儲主席埃文斯在一場活動就當前經濟狀況和貨幣政策發表講話。
20190110	06:30	美國		美聯儲副主席克拉裡達在紐約大學貨幣市場從業人員協會發表講話。

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。