

脫歐投票來襲 不妨做多加元日元

(I)、基本面摘要

▣ **基本面迫使美元弱勢 人民幣五天暴漲近千點**： 上周以下四大基本面因素迫使美元持續弱勢：中美貿易磋商新增利好、美聯儲 12 月紀要轉鴿及通脹降溫、美債收益率一定幅度下行以及美國政府持續停擺。這也進一步導致在上周的五個交易日內，在岸人民幣兌美元連破五道關口大漲 1163 點。人民幣兌美元的本輪升值始於 2018 年 11 月中旬，截至上週末升幅已超 2%。

▣ **歐洲央行 12 月紀要出爐**：北京時間上週四晚 20:30 分，歐洲央行公佈 2018 年 12 月會議紀要。紀要指出，基本面因素支撐當前經濟發展。油價的下跌與可能的財政刺激構成上行風險。薪資能夠支撐當前對於通脹的信心。同時歐元區存在的經濟風險、不確定性及英國脫歐事件的影響會導致下行風險。紀要出爐後，歐元/美元短線沒有較大動靜，機構評論稱歐洲央行雖然結束購債，但紀要顯示了對經濟風險普遍不確定性的警示。鑒於勞工市場強勁及薪資錄得上揚，預期歐元區經濟中期前景仍穩固。

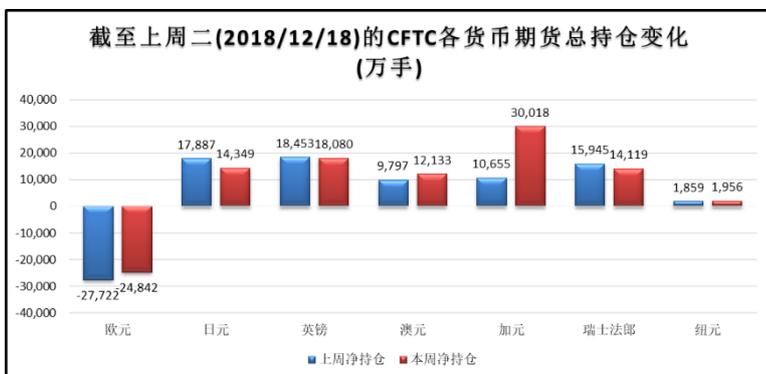
▣ **梅修正案兩敗北 否認推遲投票 謹防英鎊波動加劇**： 上周，英國下議院通過兩項修正案。其中之一為財政法案修正案，即禁止政府未經議會批准就修改稅法以應對“無協議脫歐”開支；另一項修正案要求首相梅的協議一旦在 15 日議會投票中被否決，需在三個工作日內拿出脫歐“B 計畫”。週五時段，關於推遲下周議會投票的謠言再次推升英鎊盤中漲超百點，但首相梅發言人排除延長里斯本第 50 條規定期限的可能，英鎊/美元又迅速全部回吐此前漲勢。本周議會若如期投票，英鎊週二恐遭遇劇烈波動，值得警惕。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶ 買入加元兌美元 2019 年 3 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6CH9）。
- ▶ 買入行權價為 0.0093，0.0094 的日元牛市價差期權組合（芝商所合約代碼 6JH9）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析

（上周資料官網依舊推遲發佈沒有更新）



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

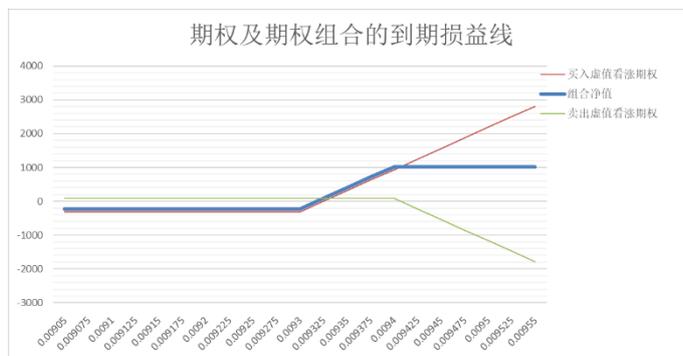


基本上，加拿大央行雖然發佈了適度偏向鴿派的論調，但依然強調會繼續加息，目前市場對加拿大進一步加息的預期有些低估，未來很難有更差的消息。另一方面，原油價格穩步復蘇也給加元帶來有效支撐，即使目前加元的投資情緒略偏看空，但認為加元目前的價值依然被小幅低估。技術面上，加元暫時在 100 日移動均線附近受到較強的壓力而回落，上週五的走勢也對短期內加元的走強造成壓力。但一旦能夠突破 0.76 附近的阻力平臺將打開進一步的上行空間，因此可以選擇逢低介入。綜上，建議買入 2019 年 3 月到期的加元兌美元期貨合約，買入點位 0.7530 附近，止損位設在 0.7500，止盈位設在 0.7600 附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6JH9 的 Friday Weekly Premium Quoted 日元牛市價差期權組合。

Product	JPY	JPY
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6JH9	6JH9
Direction	Long	Short
Expiration Date	20190118	20190118
Strike	0.009300	0.009400
Right	Calls	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	12,500,000	12,500,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.000025	0.000007
Open Date	20190114	20190114
OPT Close Price	0.000025	0.000007
Future Price	0.009263	0.009263



日元已經突破 0.0092 附近的關鍵阻力區域，並且有所回踩確認，存在進一步上攻更高水準的可能。基本上，因為美國企業債收益率差正在拓寬，而美債收益率曲線則繼續平緩化。日本投資者正在增加對沖比例並削減美元貨幣市場的頭寸規模。這些因素結合日本國內生產力的增長，均將提升日債的實際收益率和日元匯率。綜上建議買入 1 月第 3 周到期的，行權價為 0.0093，0.0094 的牛市價差期權組合。

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。

(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
20190115	21:30	美國	12月	PPI月率
20190116	17:30	英國	12月	CPI月率
20190116	17:30	英國	12月	零售物價指數月率
20190116	21:30	美國	12月	零售銷售月率
20190117	18:00	歐元區	12月	CPI年率終值
20190117	18:00	歐元區	12月	CPI月率
20190118	07:30	日本	12月	核心CPI年率
20190118	17:30	英國	12月	季調後零售銷售月率
20190118	21:30	加拿大	12月	CPI月率
20190118	23:00	美國	1月	密西根大學消費者信心指數初值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190115	23:00	法國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在歐洲議會發表講話，並回答議員們關於央行2017年年度報告的問題。
20190115	02:00	美國	喬治	2019年FOMC票委、坎薩斯城聯儲主席喬治(Esther George)就經濟和貨幣政策前景發表講話。
20190116	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。
20190116	03:00	美國	美聯儲	美聯儲發佈經濟狀況褐皮書。
20190118	22:05	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)就美國經濟前景和貨幣政策發表講話。

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。