

協議失利險丟烏紗 押注梅姨絕地求生

(I)、基本面摘要

▣美國政府停擺近一月成本高昂 特朗普新提議收效甚微：美國聯邦政府的部分停擺已經進入第 28 天，持續刷新歷史最長記錄。由於特朗普堅持在沒有獲得邊境牆融資之前將不會結束停擺，停擺短期內仍沒有結束跡象。紐約時報稱，政府關門造成的總成本已有 50 億美元，超過特朗普所堅持的建造邊境牆的費用。特朗普 1 月 19 日提議為非法移民提供法律保護，以換取資金修建他提出的邊境牆。但民主黨人認為該新提議不能接受。

▣脫歐協議被拒 梅姨暫保“相位” 關注脫歐“B 計畫”：1 月 16 日凌晨，英國議會以 432：202 的表決結果否定政府與歐盟達成的“脫歐”協議。政府智庫研究所統計資料顯示，此前差額超過 100 票的情況共三次，都發生在 1924 年工黨執政時期。脫歐協議被拒引發了針對梅姨的不信任投票。工黨領袖傑瑞米·科爾賓對政府提出不信任動議。特蕾莎梅驚險過關，可續任首相。梅姨將在 1 月 21 日提交“B 計畫”。下議院將在 1 月 29 日就替代方案進行投票表決。若新方案不能令人信服，那麼英國議會便會嘗試接手以後的進程。目前脫歐談判前景依舊不明朗，可能會有以下幾種結果：硬脫歐、軟脫歐、不脫歐、延後脫歐。受脫歐談判消息影響，英鎊上周的走勢較為動盪。

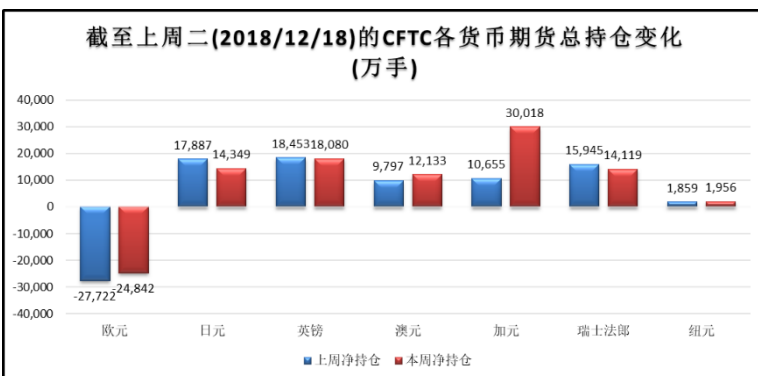
▣中美貿易談判前景明朗 風險資產下跌壓力緩解：中國商務部新聞發言人稱，應美國財長姆努欽、貿易代表萊特希澤邀請，中國國務院副總理劉鶴將於 1 月 30 日至 31 日訪美就中美經貿問題進行磋商。特朗普的首席經濟顧問拉裡·庫德洛表示，與中國的貿易談判“進展順利”，兩國達成協議的最後期限仍然是 3 月 1 日。

(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）。
- ▶買入行權價為 1.2950，1.3000 的英鎊牛市價差期權組合（芝商所合約代碼 6BH9）。

(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

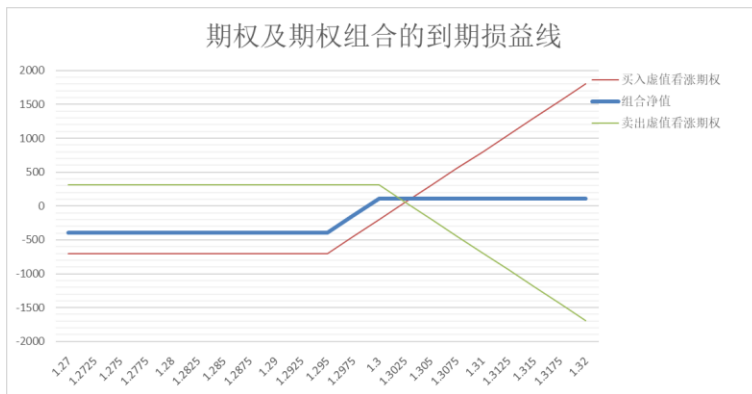


受美元指數走強以及歐洲央行德拉基鴿派言論打壓，歐元上周持續下跌，此外，上周公佈的德國 GDP 資料不佳，暗示歐元區經濟放緩風險依舊沒有消散。技術面上，歐元的上行動能目前較為疲軟，從天圖看歐元處於下行趨勢中，且交投於 200 日均線水準下方。基本上，德拉基上周表示經濟放緩持續時間可能超過預期。歐洲六年來的經濟復蘇受到歐元區以外一系列威脅損害，包括英國脫歐和國際貿易緊張關係。中期內仍需要大量的貨幣政策刺激措施來支持區內價格壓力的進一步回升以及整體通脹發展。綜上，建議賣出 2019 年 3 月到期的歐元兌美元期貨合約，賣出點位 1.1460 附近，止損位設在 1.1510，止盈位設在 1.1380 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 英鎊牛市價差期權組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BH9	6BH9
Direction	Long	Short
Expiration Date	20190125	20190125
Strike	1.2950	1.3000
Right	Calls	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.007	0.0031
Open Date	20190121	20190121
OPT Close Price	0.007	0.0031
Future Price	1.2912	1.2912



英國脫歐的決議上周遭到否決，梅姨遭遇不信任投票危機驚險過關。在接下來，無協議脫歐依然是英鎊的一個重要風險，但我們傾向於認為達成任何協議都能說明英國在某種程度上留在海關同盟中，或是出現第二次公投，這對於英鎊是個潛在支撐。特蕾莎梅還在堅持自己的談判紅線，即不會舉行二次公投。雖然現在英國首相跨黨派討論屢次受挫，但依然相信最後能夠避免無協議脫歐的發生。綜上建議買入 1 月第 4 周到期的，標的為 3 月到期貨的，行權價為 1.2950，1.3000 的英鎊牛市價差期權組合。

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
20190121	10:00	中國	第四季度	GDP 年率
20190122	17:30	英國	12 月	失業率
20190122	18:00	歐元區	1 月	ZEW 經濟景氣指數
20190123	11:00	日本	至 1 月 23 日	央行利率決定
20190123	21:30	加拿大	11 月	零售銷售月率
20190124	08:30	澳大利亞	12 月	季調後失業率
20190124	17:00	歐元區	1 月	製造業 PMI 初值
20190124	20:45	歐元區	至 1 月 24 日	歐洲央行主要再融資利率
20190124	22:45	美國	1 月	Markit 製造業 PMI 初值
20190124	22:45	美國	1 月	Markit 服務業 PMI 初值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190121	待定	瑞士		達沃斯世界經濟論壇年會，至 1 月 25 日。
20190123	11:00	日本	日本央行	日本央行公佈利率決議、政策聲明、展望報告及通脹預期
20190123	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。
20190124	20:45	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈利率決議。
20190124	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]

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其他方式发送、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。