

梅姨失意特朗普得意 做空歐元看多英鎊波動

(I)、基本面摘要

▣美國國會達成邊境牆原則性協定 特朗普宣佈進入緊急狀態：為避免政府再次關門，美國兩黨議員達成一項原則性協定，計畫撥款 13.75 億美元用於修建 55 公里的邊境牆圍欄。在國會達成原則性協議之後，美國總統特朗普於 2 月 15 日簽署防止政府停擺的支出法案，同時宣佈全國進入緊急狀態，以確保為修建美墨邊境牆提供資金 80 億美元。媒體分析這些資金包括國會撥款 14 億美元，特朗普動用行政權力轉移的國防部預算 60 億美元和轉移財政部預算 6 億美元。

▣紐西蘭聯儲鴿派不及預期 紐元大漲商品貨幣收益：2 月 13 日，紐西蘭聯儲維持利率不變，將基準利率維持在紀錄低點 1.75%，符合預期。聯儲預計將在 2019 年與 2020 年均維持當前官方現金利率水準。在美聯儲放緩加息步伐之際，全球央行都逐漸變得更加保守和鴿派。決議公佈之後，紐元短線大漲逾百點並帶動商品貨幣一起反彈。

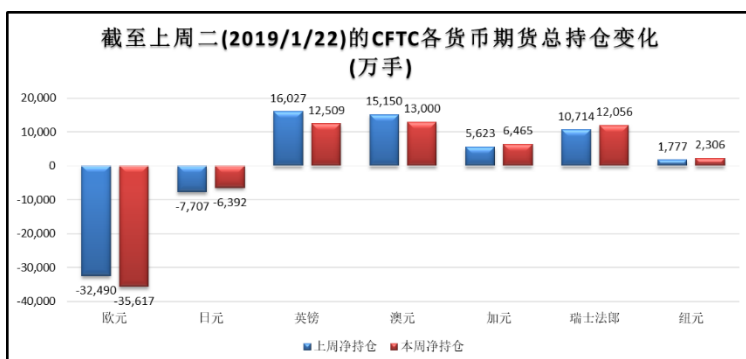
▣中美貿易談判情緒樂觀 風險情緒再度升溫：2 月 15 日，習近平主席會見來華進行新一輪中美經貿高級別磋商的美國貿易代表萊特希澤和財政部長努欽，肯定兩國經貿團隊的磋商又取得了重要階段性進展。這是中美經貿磋商開始數月來，習近平主席首次會見美方經貿團隊成員。新華社、人民日報對談判結果作出樂觀評價。白宮在談判後發表書面聲明稱，雙方將在 2019 年 3 月 1 日、也就是對某些進口中國商品徵收的 10% 關稅上調的最後期限之前，繼續處理所有懸而未決的問題。

(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 1.2900，1.2900 的英鎊跨式期權組合（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 2019/1/22 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 3127 萬手，日元淨多頭變化 1315 萬手，英鎊淨空頭變化 3518 萬手，澳元淨空頭變化 2150 萬手，加元淨多頭變化 842 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 1342 萬手，紐元淨多頭變化 529 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：英鎊，紐元。

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、传播或复制本研究参考。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

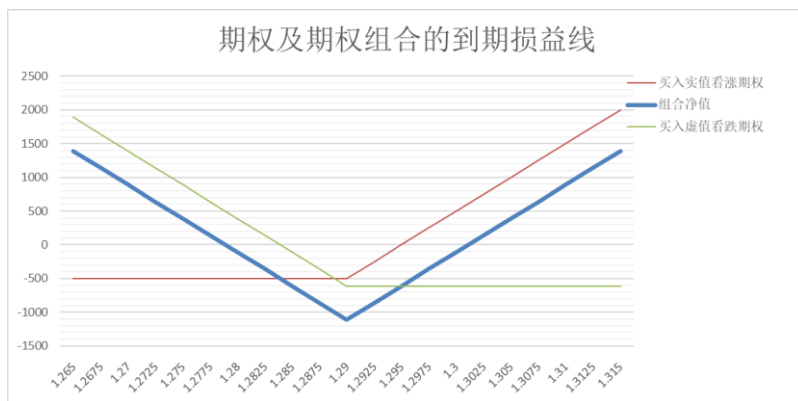


技術面上，上週二出現的反彈開始看起來像數月來其他低點的表現一樣，但上周最後幾天的走勢卻展現出了與以往不同的傾向。在獲得支撐後，歐元/美元難以實質性反彈的事實表明，空頭數量正在增加，崩盤可能隨時會出現。而處於低波動性較久的歐元一旦打破，很可能會短期大跌。基本上，歐洲央行執委科爾週五表示可能會向銀行提供新一輪廉價多年期貸款。歐元區經濟近期放緩較先前預期更為明顯，表明通脹發展路徑也將會更為平緩。這很可能構成未來歐元繼續貶值的主要原因。綜上，建議賣出 2019 年 3 月到期的歐元兌美元期貨合約，賣出點位 1.1340 附近，止損位設在 1.1380，止盈位設在 1.1260 附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6BH9 的 Friday Weekly Premium Quoted 英鎊跨式期權組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BH9	6BH9
Direction	Long	Long
Expiration Date	20190217	20190217
Strike	1.2900	1.2900
Right	Calls	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.005	0.0061
Open Date	20190218	20190218
OPT Close Price	0.005	0.0061
Future Price	1.2905	1.2905



英國脫歐的進展不順利，上周梅姨又一次在議會遭遇失利。其提出的一份尋求議會對她重新與歐盟就愛爾蘭邊境計畫進行談判支持的動議被否決，這意味著梅在 2 月底返回布魯塞爾再度談判時將沒有英國議會的清晰支持。當前局面看，英國退歐很難在 2 月取得進展，而無協議脫歐的危機可能再次被市場推上前臺導致英鎊的巨幅波動。綜上，建議本周買入 2 月第 3 周到期的，標的為 3 月到期貨的，行權價為 1.2900，1.2900 的英鎊跨式期權組合。

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
20190219	17:30	英國	1月	失業率
20190219	18:00	歐元區	2月	ZEW 經濟景氣指數
20190221	08:30	澳大利亞	1月	季調後失業率
20190221	17:00	歐元區	2月	製造業 PMI 初值
20190221	22:45	美國	2月	Markit 製造業 PMI 初值
20190221	22:45	美國	2月	Markit 服務業 PMI 初值
20190222	07:30	日本	1月	核心 CPI 年率
20190222	18:00	歐元區	1月	CPI 年率終值
20190222	18:00	歐元區	1月	CPI 月率
20190222	21:30	加拿大	12月	零售銷售月率
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190219	08:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈 2 月貨幣政策會議紀要。
20190220	02:30	美國	布拉德	2019 年 FOMC 票委、聖路易斯聯儲主席布拉德(James Bullard)參與小組討論。
20190220	03:00	美國	美聯儲	美聯儲 FOMC 公佈 2019 年 1 月 29-30 日貨幣政策會議紀要。
20190220	03:30	美國		NYMEX 紐約原油 3 月期貨受移倉換月影響，2 月 21 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。
20190221	20:30	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈 1 月份貨幣政策會議紀要。
20190221	01:35	加拿大	波洛茲	加拿大央行行長波洛茲(Stephen Poloz)在蒙特利爾商會發表演說。
20190222	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。
20190222	23:15	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)參加 2019 年貨幣政策論壇的小組討論，題為“高壓經濟下的通脹前景”。
20190222	23:30	義大利	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在一場授予他名譽學位的活動中發表演說。
20190222	01:00	美國		美聯儲副主席克拉裡達(Richard Clarida)就美聯儲的工具和溝通機制發表講話。
20190222	02:30	美國	布拉德	2019 年 FOMC 票委、聖路易斯聯儲主席布拉德(James Bullard)參加 2019 年貨幣政策論壇的小組討論，題為“美聯儲資產負債表的未來”。
20190222	02:30	美國		美聯儲理事誇爾斯(Randal Quarles)就美聯儲資產負債表的未來發表講話。
20190222	06:30	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)致閉幕詞。

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。