

新關稅終期將至談判順利 賣出歐元買入澳元熊市 價差

(I)、基本面摘要

▣**中美貿易談判新進展 特朗普會見劉鶴**：據新華社 2 月 23 日報導，美國總統特朗普於當地時間 22 日在白宮會見正在美國進行第七輪中美經貿高級別磋商的首席特使、中共中央政治局委員、國務院副總理、中美全面經濟對話中方牽頭人劉鶴。本輪高級別經貿磋商取得巨大進展，同時仍有不少工作需要完成。為此，雙方已決定將本輪磋商延長兩天。一個積極跡象是中美元首可能在 3 月底舉行會談。市場分析人士預計，最終會達成一些協議，而且有關新關稅的 3 月 2 日最後期限逼近。目前看來最後期限可能會延長。

▣**美聯儲半年度貨幣政策表示將繼續縮表**：上週五美聯儲向國會提交的半年度貨幣政策報告稱美國經濟在 2018 年下半年保持“穩健”增長，全年擴張速度可能“略低於”3%，儘管消費者和企業支出已開始走軟。美聯儲在一份檔中闡述了其上月暫停進一步升息的原因。在面臨一系列新興的國內和全球風險之際，該檔在很大程度上對仍在增長的經濟前景做出了樂觀展望。

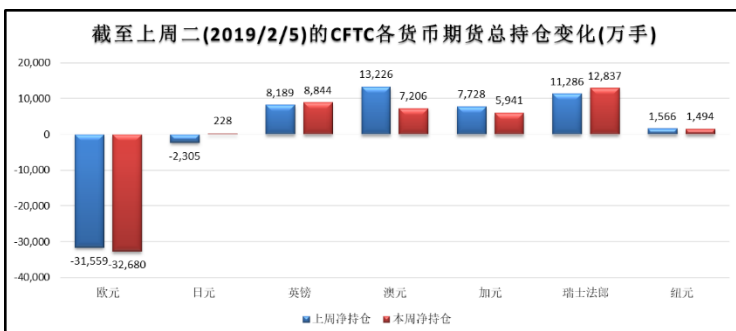
▣**歐銀紀要惹擔憂 3 月會議恐大幅下調經濟預期**：上週四出爐的歐洲央行會議紀要指出，歐元區經濟發生衰退的可能性低，不確定性大。計畫對定向長期再融資操作進行迅速分析，警惕避免倉促決定。歐元區經濟增速可能會在幾個季度內低於潛在增速，近期經濟增長勢頭可能弱於此前預期。紀要並指出，歐元區經濟放緩的不確定性增加，需求更多資料評估經濟放緩的中期影響。擔憂歐元區經濟疲軟將影響通脹預期，市場對升息定價的轉變符合指引。

(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 0.7100，0.7050 的澳元熊市價差期權組合（芝商所合約代碼 6AH9）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2019/2/5 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 1121 萬手，日元淨多頭變化 2533 萬手，英鎊淨多頭變化 655 萬手，澳元淨空頭變化 6020 萬手，加元淨空頭變化 1787 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 1551 萬手，紐元淨空頭變化 72 萬手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：日元，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

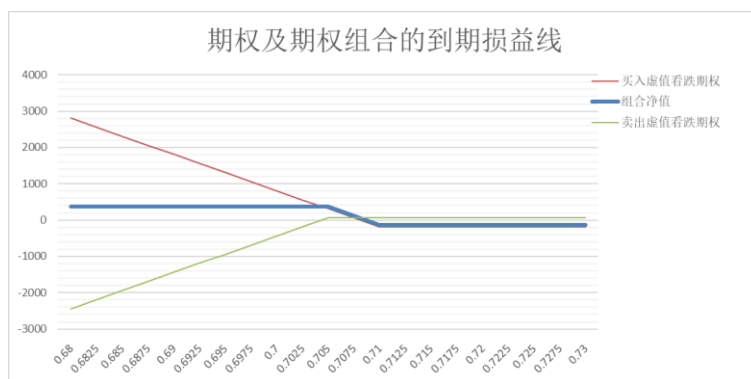


技術面上，歐元/美元從 11 月低點附近開始的反彈並非一帆風順，雖然在之前的下跌之後歐元/美元似乎出現了修正性的上行趨勢。但通道下軌在某種程度上扮演了阻力線的角色，匯價數次盤中反彈也都在觸及其附近後失敗。基本上，自 1 月以來疲弱的經濟資料削弱了對歐元的支撐，上週三歐元曾觸及兩周高點，受助於對中美貿易衝突得到緩解的希望。但週五公佈的一項調查顯示，德國 2 月企業信心連續第六個月下滑。德國是歐洲經濟的主要動力。因此下周若中美貿易進展繼續順利，歐元很可能再次下探。綜上，建議賣出 2019 年 3 月到期的歐元兌美元期貨合約，賣出點位 1.1360 附近，止損位設在 1.1400，止盈位設在 1.1290 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 6AH9 的 Friday Weekly Premium Quoted 澳元熊市價差期權組合。

Product	AUD	AUD
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6AH9	6AH9
Direction	Long	Short
Expiration Date	20190301	20190301
Strike	0.7100	0.7050
Right	Puts	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0019	0.0006
Open Date	20190225	20190225
OPT Close Price	0.0019	0.0006
Future Price	0.7137	0.7137



四小時圖上，澳元/美元在上週五突破下降旗形，匯價愈發接近跌破正在構築的頭肩頂的頸線部位。如跌穿 0.7021，可能會進一步下跌乃至重新測試 1 月 2 日閃崩低點。即使事情沒有像預期的那樣發展，離澳元/美元重新恢復到上行趨勢中也有很長一段路要走。綜上，建議本周賣出 3 月第 1 周到期的，標的為 3 月到期期貨的，行權價為 0.7100，0.7050 的澳元熊市價差期權組合。

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
20190227	17:00	瑞士	2月	ZEW 投資者信心指數
20190227	18:00	歐元區	2月	工業景氣指數
20190227	18:00	歐元區	2月	消費者信心指數終值
20190227	18:00	歐元區	2月	經濟景氣指數
20190227	21:30	加拿大	1月	CPI 月率
20190228	08:01	英國	2月	Gfk 消費者信心指數
20190228	09:00	中國	2月	官方製造業 PMI
20190228	21:30	美國	第四季度	實際 GDP 年化季率初值
20190301	07:30	日本	1月	失業率
20190301	17:00	歐元區	2月	製造業 PMI 終值
20190301	17:30	英國	2月	製造業 PMI
20190301	18:00	歐元區	2月	CPI 年率初值
20190301	18:00	歐元區	1月	失業率
20190301	21:30	加拿大	12月	GDP 月率
20190301	21:30	美國	12月	核心 PCE 物價指數年率
20190301	21:30	美國	12月	核心 PCE 物價指數月率
20190301	22:45	美國	2月	Markit 製造業 PMI 終值
20190301	23:00	美國	2月	ISM 製造業 PMI
20190301	23:00	美國	2月	密西根大學消費者信心指數終值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190226	18:00	英國	英國央行	英國央行行長卡尼(Mark Carney)、副行長拉姆斯登(Dave Ramsden)、貨幣政策委員會委員弗利葛(Gertjan Vlieghe)等官員出席議會。
20190226	23:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)在參議院金融委員會就美國半年度貨幣政策報告作證詞陳述。
20190227	23:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)在眾議院金融服務委員會就美國半年度貨幣政策報告作證詞陳述。
20190228	21:00	美國		美聯儲副主席克拉裡達(Richard Clarida)在全美商業經濟協會(NABE)第35屆經濟政策年會上發表演講,題為“美聯儲委員會的觀察”。

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。