

美朝峰会或不欢而散 賣出加元買入歐元跨式期權

(I)、基本面摘要

▣**鮑威爾重申貨幣政策耐心 傳遞縮表新消息**：2月26日，鮑威爾在美國參議院銀行委員會聽證會前發表證詞表示，美聯儲在決定進一步加息方面將保持“耐心”，重申美聯儲在1月作出的政策轉變。2月27日，鮑威爾眾議院講話中表示美聯儲即將就資產負債表的計畫達成一致意見，將很快宣佈有關資產負債表的計畫。美元遭遇拋售，一度跌破96關口。不過由於週四的四季度GDP初值報告優於市場預期，美元多頭反擊至96.56。

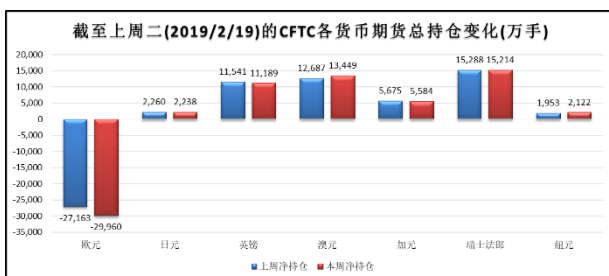
▣**美朝峰会未能簽署協定 朝鮮罕見召開記者會**：2月28日，美國總統特朗普與朝鮮最高領導人金正恩的峰会突然結束，特朗普在記者會上表示雙方就解除對朝制裁範圍相關問題沒能達成一致。當地時間3月1日凌晨，朝鮮代表團深夜突然罕見召集記者舉行發佈會。朝鮮外相李勇浩否認特朗普關於金正恩要求全面取消所有經濟制裁的說法，並堅稱朝鮮向美國提出了啟動無核化進程的“務實建議”。並強調朝方原則性立場不會有絲毫改變，如果美方今後提出重啟磋商，朝方的提案也不會改變。據朝鮮中央通訊社3月1日最新消息，朝鮮和美國的會談具有建設性，朝美河內峰會是加深兩國互信和關係的“良機”，朝美領導人承諾會再次舉行會談。

▣**中國市場三大新聞：中美貿易、MSCI決定、中國科创板規則落地**：a.2月25日，第七輪中美經貿高級別磋商在美國首都華盛頓結束。美國總統特朗普表示磋商取得實質進展，美國將延後原定於3月1日對中國產品加征關稅的措施；b.美東時間28日，MSCI在對進一步增加A股在MSCI指數中權重進行諮詢後，決定將現有大盤A股在MSCI全球基準指數中的納入因數由5%提高至20%。c.3月2日凌晨，中國證監會和上海證券交易所正式發佈實施了設立科创板並試點註冊制相關業務和配套指引，意味著經過近一個月的意見徵集，市場高度關注的科创板並試點註冊制的配套規則正式發佈實施。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶賣出加元兌美元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1.1350，1.1400的歐元寬跨式期權組合（芝商所合約代碼6EH9）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析

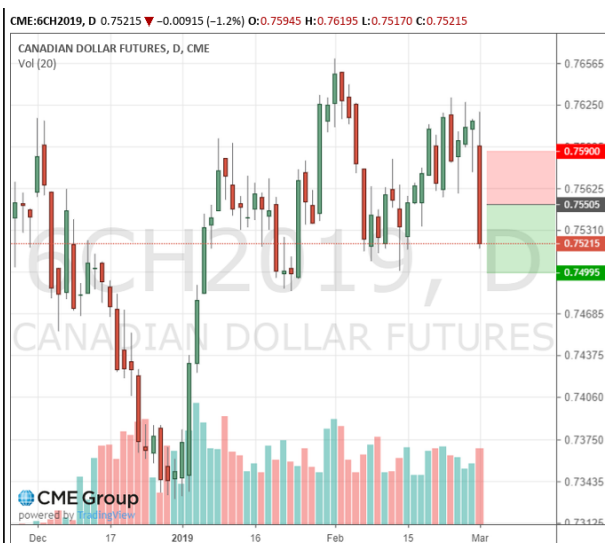


據美國商品期貨委員會公佈的2019/2/19期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨空頭變化2797萬手，日元淨空頭變化22萬手，英鎊淨空頭變化352萬手，澳元淨多頭變化762萬手，加元淨空頭變化91萬手，瑞士法郎淨空頭變化74萬手，紐元淨多頭變化169萬手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，沒有單向持倉變動超過20%的貨幣。

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

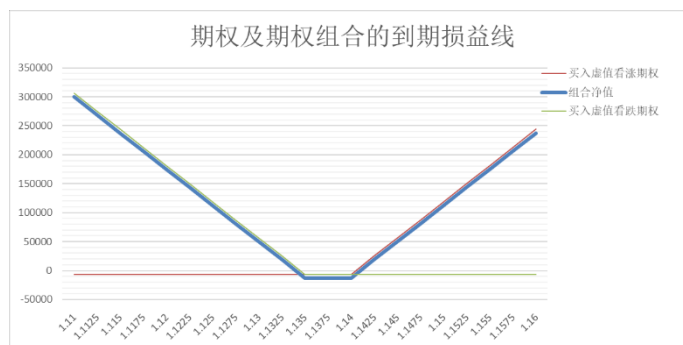


技術面上，由於公佈的四季度經濟資料不佳，加元上週五經歷了大幅下跌，本周預計前半周會是反彈修復的走勢。基本上，加拿大第四季度經濟增速年率僅為 0.4%，主要是因為原油和原油瀝青出口價格下滑，遠低市場預期。同時 12 月 GDP 更是下降 0.1%。疲軟同時來自于居民和企業的資本支出下降，出口也開始下滑，顯示出加拿大經濟有逐步進入衰退的跡象。同時下一次加拿大央行政策會議料將繼續按兵不動，因此短期內加元將面臨更大的下行壓力。綜上，建議賣出 2019 年 3 月到期的加元兌美元期貨合約，賣出點位 0.7550 附近，止損位設在 0.7590，止盈位設在 0.7500 附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6EH9 的 Friday Weekly Premium Quoted 歐元寬跨式期權組合。

Product	EUR	EUR
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6EH9	6EH9
Direction	Long	Long
Expiration Date	20190308	20190308
Strike	1.1400	1.1350
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	125,000	125,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0005	0.0005
Open Date	20190304	20190304
OPT Close Price	0.0005	0.0005
Future Price	1.1377	1.1377



歐元/美元上周的走勢偏空，收了較長的上影線。下周歐洲央行將發佈利率決議，鑒於疲弱經濟前景，市場對此次會議的預期更為鴿派，認為央行很可能下調經濟預期。如果歐洲央行下調經濟前景且超預期，當前走勢下極有可能順勢大跌。相反，若歐洲央行表示現階段忽視短期資料疲弱的影響，並表示仍準備在必要時刺激經濟，或不發表任何偏鴿言論，則歐元多頭有望迎來短期內大幅反彈。綜上，買入 3 月第 2 周到期的，標的為 3 月到期貨的，行權價為 1.1350，1.1400 的歐元寬跨式期權組合。

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
20190304	18:00	歐元區	1月	PPI月率
20190305	11:30	澳大利亞	至3月5日	澳洲聯儲利率決定
20190305	15:30	瑞士	2月	CPI月率
20190305	17:00	歐元區	2月	服務業PMI終值
20190305	17:30	英國	2月	服務業PMI
20190305	18:00	歐元區	1月	零售銷售月率
20190305	22:45	美國	2月	Markit服務業PMI終值
20190305	23:00	美國	2月	ISM非製造業PMI
20190306	08:30	澳大利亞	第四季度	GDP年率
20190306	21:15	美國	2月	ADP就業人數
20190306	23:00	加拿大	至3月6日	央行利率決定
20190307	14:45	瑞士	2月	季調後失業率
20190307	18:00	歐元區	第四季度	GDP年率修正值
20190307	18:00	歐元區	第四季度	季調後就業人數季率
20190307	20:45	歐元區	至3月7日	歐洲央行主要再融資利率
20190308	07:50	日本	第四季度	實際GDP年化季率修正值
20190308	21:30	美國	2月	失業率
20190308	21:30	美國	2月	季調後非農就業人口
20190309	09:30	中國	2月	CPI年率
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190305	09:00	中國		十三屆全國人大二次會議開幕，聽取國務院總理李克強關於政府工作的報告。
20190305	11:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈利率決定。
20190305	20:30	美國	羅森葛蘭	2019年FOMC票委、波士頓聯儲主席羅森葛蘭(Eric Rosengren)就當前美國國內外經濟版圖發表講話。
20190305	23:35	英國	卡尼	英國央行行長卡尼(Mark Carney)在眾議院做證詞陳述。
20190305	待定	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)參加美國金融穩定監督委員會(FSOC)會議。
20190305	06:10	澳大利亞	洛威	澳洲聯儲主席洛威(Philip Lowe)在澳洲金融評論舉辦的2019年商業峰會上發表講話。
20190306	23:00	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公佈利率決議。
20190306	01:00	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)在紐約經濟俱樂部發表講話。
20190306	03:00	美國	美聯儲	美聯儲發佈經濟狀況褐皮書。
20190307	20:45	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈利率決議。
20190307	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]
20190307	01:15	美國	布雷納德	美聯儲理事布雷納德(Lael Brainard)就美國經濟和貨幣政策前景發表講話。
20190308	10:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)2019年SIEPR經濟峰會宴

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。

				會上發表講話。
20190309	11:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)參與貨幣政策正常化及其評估的討論。
20190310	14:00	美國		北美地區開始實行夏令時，具體為美東時間 02:00 將時鐘撥快一個小時，至 2019 年 11 月 3 日(美東時間 02:00)終止；美國和加拿大金融市場交易時間將較冬令時提前一小時。

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。