

非農資料藏玄機 賣出歐元買入澳元熊市價差組合

(I)、基本面摘要

▶歐洲央行比想像中鴿派 歐元創 20 月新低：上週四歐洲央行發佈最新貨幣政策決議。雖然市場早有預期，但卻比預想中還要鴿派：a.利率雖按兵不動，但強調了至少在 2019 年年底前會保持現存利率不變。b.宣佈新一輪為銀行提供廉價貸款的 TLTRO 將於 9 月實施，期限為兩年。3.全線下調未來三年通脹，並將 2019 年 GDP 增速預期下調至 1.1%。歐洲央行比預想中更為鴿派的立場，顯然是確認了經濟不利前景後所作出的決定。德拉基講話後，歐元/美元持續遭到拋售，創 2017 年 6 月以來新低。

▶非農遠低預期創記錄 但或許沒看起來那麼糟：美國勞工部(DOL)公佈的資料顯示，2 月非農就業人數僅僅增加 2 萬人，遠低於預期的 18 萬人，創下 17 個月來最低增幅。雖然市場已將美國政府此前停擺的負面因素考慮在內，但這一實際資料與預期相去甚遠。不過，從報告來看，除了非農就業人口增速不佳外，其他的分項資料都表現不錯。因此報告公佈後，市場走勢呈現膝跳反應。

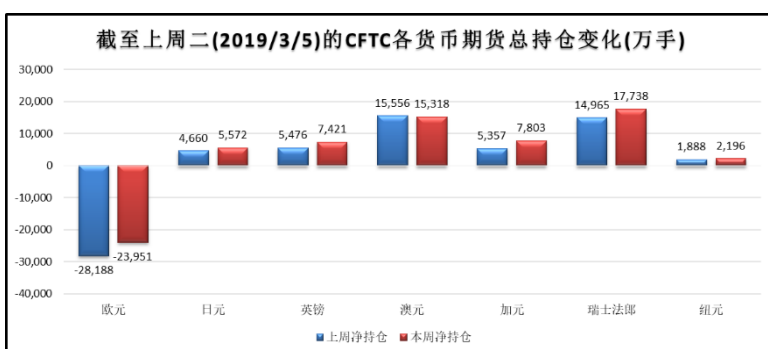
▶經合組織下調經濟增長預期 風險情緒回歸：3 月 6 日，經合組織(OECD)宣佈下調世界經濟在 2019-2020 年的增長預期，警告英國退歐不確定性和貿易爭端將有損全球經濟。報告警告稱：全球經濟正在放緩，重大風險正在持續，歐洲經濟增長的趨弱程度超出預期。目前幾乎所有 G20 國家的經濟預期都比早前預想的要弱。對於中國的擔憂以及趨弱的歐洲經濟加上放緩的貿易和全球製造業、高度政治不確定性以及金融市場風險，都將破壞世界中期增長的強度和可持續性。

(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 0.7050, 0.7000 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 2019/3/5 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： 歐元淨多頭變化 4237 萬手,日元淨多頭變化 912 萬手,英鎊淨多頭變化 1945 萬手,澳元淨空頭變化 238 萬手,加元淨多頭變化 2446 萬手,瑞士法郎淨多頭變化 2773 萬手,紐元淨多頭變化 308 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, 加元。

免責聲明：

本研究參考是基于云核变量教育諮詢(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。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

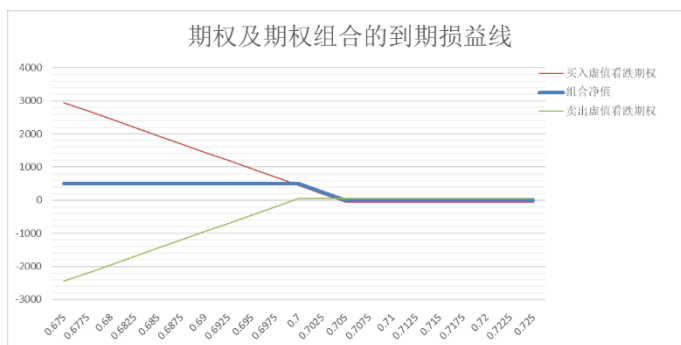


技術面上，歐元上週四受到央行利率決議鴿派的影響大跌。週五在美元非農遠低預期的影響下雖有所反彈，但上漲幅度十分有限，未能重返已跌破的平臺內。基本上，雖然週五非農就業資料“慘不忍睹”，但我們認為其對美元影響比較有限。首先是美國政府關門導致的資料扭曲，我們應該對這種失望持保留態度。其次 1、2 月的就業報告都經歷了上修，3 月報告大概率也會如此。同時報告中薪資增長相關指標不僅好於預期，而且年度漲幅創歷史新高。失業率也從 4% 下降到 3.8%，且參與率保持 63.2% 不變。綜上，建議賣出 2019 年 3 月到期的歐元兌美元期貨合約，賣出點位 1.1300 附近，止損位設在 1.1350，止盈位設在 1.1200 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 澳元熊市價差組合。

Product	AUD	AUD
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6AH9	6AH9
Direction	Long	Short
Expiration Date	20190315	20190315
Strike	0.7050	0.7000
Right	Puts	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0051	0.0010
Open Date	20190311	20190311
OPT Close Price	0.0051	0.0010
Future Price	0.7054	0.7054



澳元上周受歐元大跌影響，收於 2 月中的低位 0.7054 下方，且週五未能成功站回原寬幅震盪區間。由於下周消息面比較平靜，預期澳元短期內較難有機會反彈，認為其走勢會是小幅震盪下跌的趨勢。綜上，建議買入 3 月第 3 周到期的，標的為 3 月到期期貨的，行權價為 0.7050，0.7000 的澳元熊市價差期權組合。

免責聲明：

本研究參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
20190311	20:30	美國	1月	零售銷售月率
20190312	20:30	美國	2月	季調後CPI月率
20190313	20:30	美國	2月	PPI月率
20190315	11:00	日本	3月15日	央行利率決定
20190315	18:00	歐元區	2月	CPI年率終值
20190315	18:00	歐元區	2月	CPI月率
20190315	22:00	美國	3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
20190312	待定	英國	哈蒙德	英國財政大臣哈蒙德(Philip Hammond)發表春季報告。
20190312	00:00	美國		EIA公佈月度短期能源展望報告。
20190312	03:00	英國		英國議會就首相特雷莎·梅(Theresa May)的脫歐協議進行投票。
20190313	待定	美國		歐佩克公佈月度原油市場報告(月報具體公佈時間待定,一般於北京時間18-20點左右公佈)。
20190315	09:00	中國		十三屆全國人大二次會議閉幕,表決關於政府工作報告的決議草案、中華人民共和國外商投資法草案、關於2018年國民經濟和社會發展計畫執行情況與2019年國民經濟和社會發展計畫的決議草案等。會後,國務院總理李克強舉行中外記者會。
20190315	11:00	日本	日本央行	日本央行公佈利率決定。
20190315	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。
20190315	17:00	法國		IEA公佈月度原油市場報告。

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。