

比慘模式已開啟 做多歐元買入英鎊寬跨式期權

(I)、基本面摘要

▣美經濟資料顯乏力 美元失守重要關口：上周美國經濟資料總體來看不樂觀，週一公佈的美國零售銷售1月資料儘管好於預期，但12月資料遭到大幅下修，並未給美元指數帶來反彈動力。而後的房屋建設資料、2月製造業產出、工業增長資料和紐約州製造業指數等都不及預期。本周，美聯儲將公佈3月利率決議，同時公佈經濟預期和加息點陣圖。從經濟資料表現看，美聯儲很可能在利率問題上保持觀望。

▣英國脫歐一波三折 硬脫歐或成結局：英國脫歐談判上週三次投票令英鎊走勢極為震盪。週三議會以大票數之差否決了修改後的脫歐協議。英鎊受此影響大跌。週四英國議會下院再次投票通過一項政府動議，正式明確議會反對英國無協議脫歐。英鎊/美元短線加速上揚，最高觸及去年6月以來高點。週五議會投票同意將“里斯本條約第50條”延長至3月29日截止日期之後。不過該表決結果並不代表英國脫歐肯定會推遲，還需要歐盟方面同意，如果雙方不能達成一致，那麼英國脫歐的默認日期仍是3月29日。

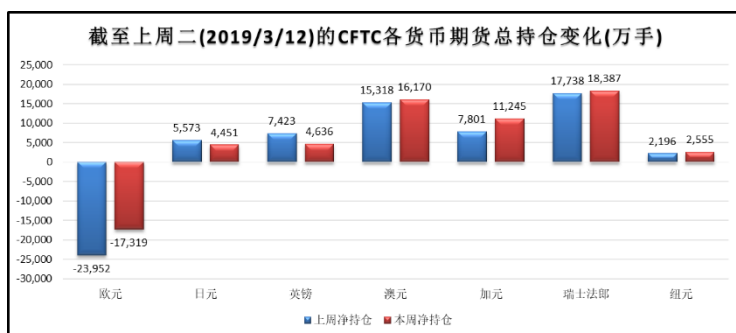
▣美朝分歧嚴重 朝鮮放狠話：3月15日，朝鮮外務省副相崔善姬在記者會上稱，朝鮮最高領導人金正恩為參加領導人會晤克服了巨大困難，對履行朝美新加坡聯合聲明表明了堅定的意志。但是由於美方誠意不足，錯失了解決問題的良機，本次會談未達成有意義的成果。美國現在這種惡劣的態度，讓事態朝著危險方向發展，我們的最高領導人，很快將表明自己的態度。河內談判的破裂，暴露了美國與朝鮮這兩個國家之間分歧的嚴重性。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶買入歐元兌美元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1.3300, 1.3400的英鎊寬跨式期權組合（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2019/3/12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6633萬手，日元淨空頭變化1122萬手，英鎊淨空頭變化2787萬手，澳元淨多頭變化852萬手，加元淨多頭變化3444萬手，瑞士法郎淨多頭變化649萬手，紐元淨多頭變化359萬手，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：歐元，日元，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責任何責任。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

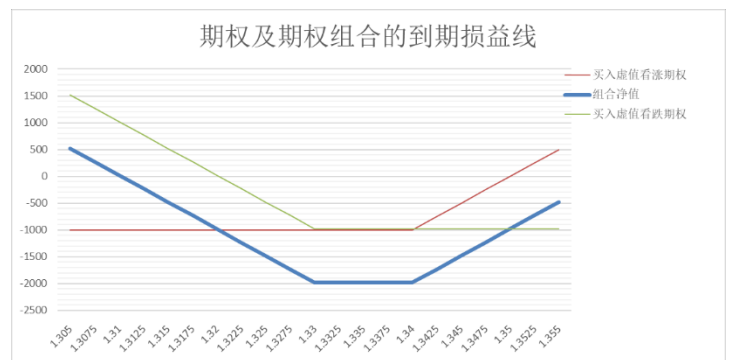


基本上，美國財政部資料顯示，1月跨境投資流出總額1437億美元，去年12月、今年1月兩月資料合計達到2572億美元，創下2009年2月以來最大。美國長期證券外資淨賣出額達到約197億美元，美元股票淨賣出312億。外國投資者正以2015年9月以來的最大力度拋售美股。反觀歐元，雖然最近央行政策令市場擔憂，但從上周歐元走勢看，不僅成功從利率決議後的低點實現反彈，而且連續四天上漲。市場可能已開始接受全球經濟放緩背景下，歐元區資料的走弱。歐元可能在更長時間內維持當前水準。同時美國資料不及預期已成常態。綜上，建議買入2019年3月到期的歐元兌美元期貨合約，買入點位1.1380附近，止損位設在1.1351，止盈位設在1.1460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 英鎊寬跨式期權組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BH9	6BH9
Direction	Long	Long
Expiration Date	20190322	20190322
Strike	1.3400	1.3300
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0100	0.0098
Open Date	20190318	20190318
OPT Close Price	0.0098	0.0116
Future Price	1.3359	1.3359



週四美聯儲將公佈3月利率決議，市場普遍預計美聯儲將按兵不動。市場的注意力將集中在新的經濟預測、美聯儲主席鮑威爾的新聞發佈會以及所謂的“點圖”中的最新利率預測上。英國脫歐風波仍是市場的關注重點，預計特雷莎·梅將在最遲週三前再次嘗試推動協議在議會通過。英國央行也將在週四公佈利率決議，關鍵的經濟資料將在本周公佈。不可否認的是，政治不確定性下，卡尼的決斷被束縛，英國經濟無疑已放緩，英國能有序退歐本身就能消除不確定性，推動投資和經濟增長。綜上，在當前混沌的形式下，任何風吹草動都足以改變市場風向。建議買入3月第4周到期的，標的為3月到期貨的，行權價為1.33，1.34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。

(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
20190319	17:30	英國	2月	失業率
20190319	18:00	歐元區	3月	ZEW 經濟景氣指數
20190320	17:30	英國	2月	CPI 月率
20190320	17:30	英國	2月	零售物價指數月率
20190321	02:00	美國	至3月20日	美聯儲利率決定(上限)
20190321	08:30	澳大利亞	2月	季調後失業率
20190321	16:30	瑞士	至3月21日	存款利率
20190321	17:30	英國	2月	季調後零售銷售月率
20190321	20:00	英國	至3月21日	央行利率決定
20190322	07:30	日本	2月	核心 CPI 年率
20190322	17:00	歐元區	3月	製造業 PMI 初值
20190322	20:30	加拿大	2月	CPI 月率
20190322	20:30	加拿大	1月	零售銷售月率
20190322	21:45	美國	3月	Markit 製造業 PMI 初值
20190322	21:45	美國	3月	Markit 服務業 PMI 初值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190319	08:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈3月貨幣政策會議紀要。
20190319	07:50	日本	日本央行	日本央行公佈1月22-23日貨幣政策會議紀要。
20190320	02:00	美國	美聯儲	美聯儲 FOMC 公佈利率決議及政策聲明。
20190320	02:30	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)召開新聞發佈會。[同傳]
20190320	02:30	美國		NYMEX 紐約原油 4 月期貨受移倉換月影響，2 月 21 日凌晨 2:30 完成場內最後交易，凌晨 5:00 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。
20190321	20:00	英國	英國央行	英國央行公佈利率決議和會議紀要。

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責任何責任。

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。