

美國現經濟衰退前兆 買入日元賣出英鎊寬跨式

(I)、基本面摘要

▶美聯儲決議鴿聲超預期：上週三公佈的美聯儲3月決議顯示，美聯儲如期按兵不動，將聯邦基金利率上限維持在2.5%，但在貨幣政策前瞻、縮表及經濟預測上，全面調降經濟預測和利率路徑，暗示2019年不加息，2020年加息一次，表現出明顯鴿派，同時宣佈今年9月末結束縮表，5月起將當前縮表節奏減半。美元指數和美債收益率聞訊深跌，美股反彈，黃金崛起、新興市場貨幣受提振。

▶歐元區經濟堪憂 關稅利劍懸而未決：上週五歐盤公佈了歐洲及詳細各國3月服務業、製造業PMI。法國、德國和歐元區的製造業均低於榮枯線，且不及預期，暗示歐元區經濟增長擔憂加劇，歐銀加息路更漫漫，引發風險資產拋售浪潮。短期看，除了歐洲議會5月23日展開新一輪改選事件或對之後歐盟發展方向帶來影響外，特朗普對歐盟的關稅加征威脅依然是歐元區經濟反彈的一大攔路虎。

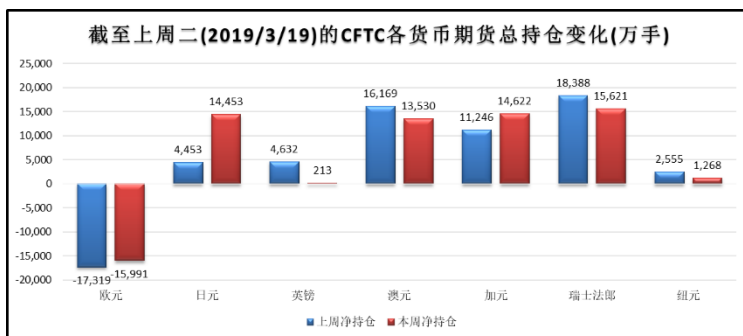
▶英銀決議按兵不動 脫歐終局向何方：上週一晚，英國下議院議長拒絕對已經表決過且沒有實質更改的協定內容進行第三次投票，取消了原定週二的投票計畫。週四歐盟峰會後歐盟對英國推遲脫歐的時間框架給出兩項方案：方案一：若英國議會下周通過首相梅的協定內容，則脫歐日期將被推遲至5月22日；方案二：若議會本周依然否決梅的協議，則推遲時間至4月12日，在那一節點英國必須給出之後的計畫或選擇無協議脫歐。英國央行週四公佈3月利率決議。英國央行貨幣政策委員會（MPC）委員一致支持維持政策利率在0.75%不變，維持企業債購買規模在100億英鎊不變，維持國債購買規模在4350億英鎊不變。本次會議整體基調偏中性。若英國脫歐協商不確定性持續至二季度，則英國央行的加息可能從當前的8月推遲至11月，甚至更晚。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶買入日元兌美元2019年6月份到期期貨合約（芝商所合約代碼6JM9）。

▶賣出行權價為1.3100, 1.3400的英鎊寬跨式期權組合（芝商所合約代碼6BM9）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析

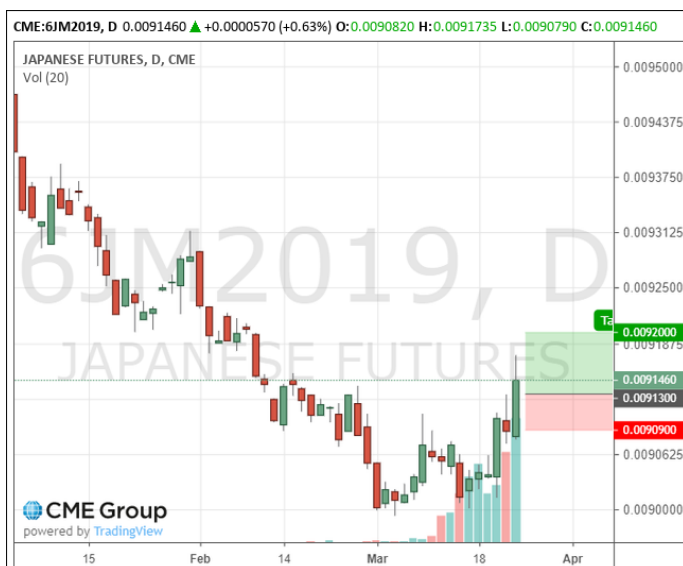


據美國商品期貨委員會公佈的2019/3/19期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨多頭變化1328萬手，日元淨多頭變化10000萬手，英鎊淨空頭變化4419萬手，澳元淨空頭變化2639萬手，加元淨多頭變化3376萬手，瑞士法郎淨空頭變化2767萬手，紐元淨空頭變化1287萬手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持倉變動超過20%的貨幣有：日元，英鎊，加元，紐元。

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

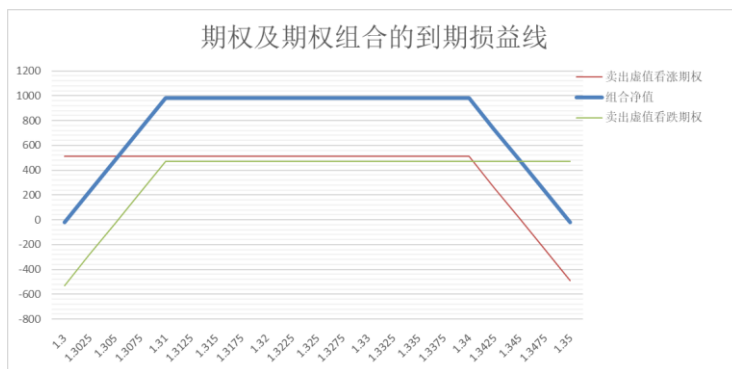


基本上，日元兌美元週五大漲有兩個因素，一個是因疲弱的美國製造業資料引發對經濟更廣泛的擔憂。另一個是美國三個月期國庫券與 10 年期公債收益率曲線倒置，為 2007 年以來首見，被視為經濟衰退的先兆。同時上周美聯儲發佈的鴿派言論令進一步加息的概率下降。同時本周又是英國脫歐的關鍵事件周，相信市場上的風險情緒難以短期消散，有利於日元。技術面上，日元在上週五大漲後，已經一定程度上站穩新的平臺，本周進行一定確認後如能站穩當前位置，將會繼續打開向上突破的空間，有較大的上行動力。綜上，建議買入 2019 年 6 月到期的日元兌美元期貨合約，買入點位 0.009130 附近，止損位設在 0.009090，止盈位設在 0.009200 附近，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

賣出標的為 6BM9 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	Short	Short
Expiration Date	20190329	20190329
Strike	1.3400	1.3100
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0051	0.0047
Open Date	20190325	20190325
OPT Close Price	0.0051	0.0047
Future Price	1.3263	1.3263



脫歐的劇情已經在一波三折中上演了大半年，上周歐盟給了英國兩項方案，根據本周的議會投票結果決定脫歐的推遲日期到哪一天。雖然可以想像英鎊勢必會有大波動，但是趨向於認為市場很難在周內確定最終方向。因為即便議會投票失敗，脫歐日期推遲到 4 月 12 日，英國政府很也難給出一個明確態度，硬脫歐的風險無法被真正展現。當前英鎊的波動區間已經足夠大，且再上周消息面非常不利的情况下依舊沒有選擇方向，建議當前賣出被風險情緒推高價格的跨式期權組合。即買入 3 月第 5 周到期的，標的為 6 月到期貨的，行權價為 1.31，1.34 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
20190327	17:00	瑞士	3月	ZEW 投資者信心指數
20190328	18:00	歐元區	3月	工業景氣指數
20190328	18:00	歐元區	3月	消費者信心指數終值
20190328	18:00	歐元區	3月	經濟景氣指數
20190328	20:30	美國	第四季度	實際 GDP 年化季率終值
20190328	20:30	美國	第四季度	核心 PCE 物價指數年化季率終值
20190329	07:30	日本	2月	失業率
20190329	08:01	英國	3月	Gfk 消費者信心指數
20190329	17:30	英國	第四季度	GDP 年率終值
20190329	18:00	歐元區	3月	CPI 年率初值
20190329	20:30	加拿大	1月	GDP 月率
20190329	20:30	美國	1月	核心 PCE 物價指數年率
20190329	20:30	美國	1月	核心 PCE 物價指數月率
20190329	22:00	美國	3月	密西根大學消費者信心指數終值
20190331	09:00	中國	3月	官方製造業 PMI
日期	時間	國家	人物	事件內容
20190325	09:45	中國	埃文斯	2019年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席埃文斯(Charles Evans)參加瑞士信貸舉辦的 2019 年亞洲投資論壇的小組討論。
20190325	13:00	中國	埃文斯	2019年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席埃文斯(Charles Evans)在瑞士信貸舉辦的 2019 年亞洲投資論壇上就經濟和貨幣政策發表演講。
20190325	待定	中國		博覽亞洲論壇 2019 年年會舉行，至 3 月 29 日。
20190326	08:30	中國	羅森葛蘭	2019年 FOMC 票委、波士頓聯儲主席羅森葛蘭(Eric Rosengren)在瑞士信貸 2019 年亞洲投資論壇上發表講話。
20190326	15:45	德國	哈克	費城聯儲主席哈克(Patrick Harker)在歐洲央行和德國央行聯合主辦的會議上就經濟前景發表講話。
20190326	18:30	中國	埃文斯	2019年 FOMC 票委、芝加哥聯儲主席埃文斯(Charles Evans)出席“美聯儲政策對香港、亞洲和全球經濟的影響”會議，並問答提問。
20190327	14:00	中國		中國央行行長易綱出席博覽亞洲論壇 2019 年年會。
20190327	16:00	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在“歐洲央行及其觀察家”會議上發表講話。
20190327	待定	法國		IMF 主席拉加德(Christine Lagarde)出席法國央行會議並發表講話。
20190327	05:30	美國	喬治	2019年 FOMC 票委、坎薩斯城聯儲主席喬治(Esther George)在紐約大學 Money Marketeers 論壇就經濟和貨幣政策前景發表講話。
20190328	19:15	德國		美聯儲理事誇爾斯(Randal Quarles)在歐洲央行舉辦的會議上發表講話。

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。

20190328	21:30	法國		美聯儲副主席克拉裡達(Richard Clarida)在法國央行舉辦的會議上發表講話。
20190328	22:00	美國		美聯儲理事鮑曼(Michelle Bowman)就農業和社區銀行發表講話。
20190328	01:15	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)參加當地的一個小範圍經濟研討會，並接受當地人士的提問。
20190328	02:30	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)參加一個小企業和企業主圓桌會議。
20190328	05:20	美國	布拉德	2019 年 FOMC 票委、聖路易斯聯儲主席布拉德(James Bullard)在威斯康辛州經濟研究中心的春季經濟論壇上就美國經濟和貨幣政策發表演講。
20190329	21:25	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯(John Williams)就勞動力發展發表講話。
20190329	00:05	美國		美聯儲理事誇爾斯(Randal Quarles)在曼哈頓學院的影子公開市場委員會 2019 年春季會議上發表講話。
20190330	待定	歐洲		歐洲多國開始實行夏令時，至 10 月 27 日終止；屆時歐洲金融市場的交易時間將較冬令時提前一個小時。

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。