

歐央行維持寬鬆 逢高賣出歐元

(I)、基本面摘要

▶ **A 股將納入 MSCI 新興市場指數** 明晟公司(MSCI)上週二(6月20日)宣佈將中國 A 股納入 MSCI 新興市場指數，預計納入 222 只大盤股；基於 5%的納入因數，這些 A 股約占 MSCI 新興市場指數 0.73%的權重；這是中國資本市場的一件盛事。消息公佈後，離岸人民幣兌美元短線一度上揚，滙豐銀行認為，明晟 MSCI 宣佈納入 A 股將在未來推動大量資金流入中國市場。

▶ **英國央行行長：升息還不是時候** 在倫敦市長官邸講話中，卡尼表示，薪資正在下跌，英國退歐對經濟的影響也還不明朗。“鑒於消費者支出和企業投資所給出的混合信號以及本土通脹壓力的阻滯，特別是疲弱的薪資增長，現在開始調整還不是時候。隨著退歐談判逐漸展開，英國經濟將受到本土消費者、公司及市場對於過渡期和更長時期前景預期的影響。英國和歐盟雙方的企業都需要“迅速啟動應急計畫”。卡尼講話後，英鎊暴跌。英國財政大臣哈蒙德也同時發表了講話呼籲平緩退歐，以避免英國退歐後企業面臨“斷崖期”。

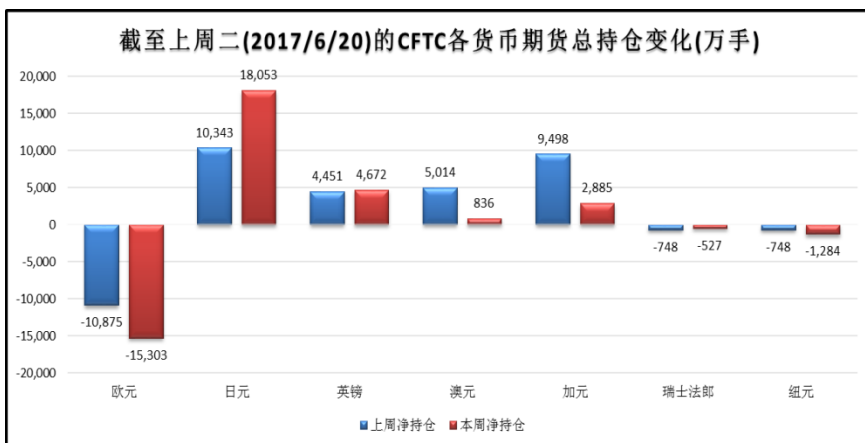
▶ **馬克龍在議會選舉中取得壓倒性席次** 法國總統馬克龍(Emmanuel Macron)當地時間周日(6月18日)在國民議會選舉中贏得壓倒性席次，獲得強有力的授權來推行親商改革。這一結果改寫了法國的政治版圖，讓數十年輪流掌權的法國社會黨和保守黨派蒙羞。值得指出的是，第二輪投票率預計將創下約 42%的紀錄低位元。如此之高的棄權率突顯出馬克龍必須謹慎應對法國的各項改革。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶ 掛單賣出歐元 2017 年 9 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6EU7）。

▶ 繼續持有行權價為 1.113 歐元看漲期權空單（芝商所合約代碼 6EU7）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



欧元，日元，加元，瑞士法郎，澳元，纽元。

據美國商品期貨委員會公佈的 6 月 20 日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 4428 萬手，英鎊淨多頭變化 221 萬手，日元淨多頭變化 7710 萬手，加元淨空頭變化 6613 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 783 萬手，澳元淨空頭變化 4178 萬手，紐元淨空頭變化 536 萬手。本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，

(II-2)、本周外匯期貨交易策略



可掛單賣出歐元 2017 年 9 月份到期期貨合約(芝商所合約代碼 6EU7)。上周給出的歐元空單掛單未能成交，過去一周歐美走勢呈現 V 形，週五收盤點位與週一開盤點位相差不大。下周歐元區會有一些影響較大的資料公佈，但從技術面上看歐元上方的壓力位依然有效，且美元指數在日線圖上是上漲後回踩 20 日均線的走勢，有較大可能在下周獲得支撐繼續上漲。綜上，建議在本周繼續在周初掛單做空歐元，掛單位置在 1.1300 附近，止損 30 個點 1.133，止盈點設在 1.125 及以下，及時跟進止損。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

繼續持有賣出的 9 月到期的行權價為 1.13，標的為 6EU7 的歐元看漲期權。

Product	EUR
Security Type	FOP
Underlying	6EU7

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。

IB Symbol	EUUU7 P1115
Direction	Short
Expiration Date	20170915
Strike	1.13
Right	Call
Currency	USD
Multiplier	125000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0111
Open Date	20170619
OPT Close Price	0.0101
Future Price	1.12435



由於歐元的技術面上依舊承壓上方阻力位，且基本上尚未發生重大變化。因此認為歐元下跌概率較大，建議本周繼續持有上周賣出的行權價為 1.113，標的為 9 月到期歐元期貨（芝商所代碼 6EU7）的歐元看漲期權。目前該期權的價格為 0.0101，標的期貨上週五的收盤價為 1.12435。

(III)、本周重要經濟資料與事件匯總

日期	時間	國家	人物	事件內容
20170625	待定	葡萄牙	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)發表演說。
20170626	待定	英國	耶倫	美聯儲主席耶倫(Janet Yellen)發表講話。
20170627	23:15	英國	哈克	2017 年 FOMC 票委、費城聯儲主席哈克(Patrick Harker)就經濟前景和國際貿易發表講話。
20170627	5:30	美國	卡什卡利	2017 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利(Neel Kashkari)參加一場公眾大會並出席問答環節。
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20170628	16:00	瑞士	6 月	ZEW 投資者信心指數
20170629	17:00	歐元區	6 月	工業景氣指數
20170629	17:00	歐元區	6 月	消費者信心指數終值
20170629	17:00	歐元區	6 月	經濟景氣指數
20170629	20:30	美國	第一季度	實際 GDP 年化季率終值
20170629	20:30	美國	第一季度	核心 PCE 物價指數年化季率終值
20170630	7:01	英國	6 月	Gfk 消費者信心指數
20170630	7:30	日本	5 月	失業率
20170630	7:30	日本	5 月	核心 CPI 年率
20170630	9:00	中國	6 月	官方製造業 PMI
20170630	16:30	英國	第一季度	GDP 年率終值
20170630	17:00	歐元區	6 月	CPI 年率初值
20170630	20:30	加拿大	4 月	GDP 月率

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。

20170630	20:30	美國	5月	核心 PCE 物價指數年率
20170630	22:00	美國	6月	密西根大學消費者信心指數終值
20170703	16:00	歐元區	6月	製造業 PMI 終值
20170703	16:30	英國	6月	製造業 PMI
20170703	17:00	歐元區	5月	失業率
20170703	21:45	美國	6月	Markit 製造業 PMI 終值
20170703	22:00	美國	6月	ISM 製造業 PMI

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其他方式发送、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。