

美元上漲乏力 暫時看多非美

(I)、基本面摘要

▶**特金會談 貿易戰激戰**：上周圍繞特朗普有兩件大事發生。週二特金會如期在新加坡舉行，4小時的會晤後，朝鮮領導人金正恩重申對朝鮮完全無核化的承諾，特朗普承諾為朝鮮提供安全保障，標誌取得里程碑的收穫。週五美國宣佈第二批價值500億美元中國商品徵稅名錄，中方也回應表示將對等甚至更多地對美國商品採取報復性關稅，中美貿易戰火勢重燃，全球大宗商品遭遇技術面賣盤。黃金再度跌破千三大關。

▶**三大央行決策公佈**：週三至週五時段，美聯儲、歐洲央行、日本央行分別發表了各自的6月貨幣政策聲明內容。美聯儲如期做出本年度第二次加息，並更為鷹派地預期今年將4次升息。週四歐洲央行如預期宣佈退出量化寬鬆政策計畫的細節，但表示仍將維持當前較低的利率水準至少至19年夏季。歐元/美元週四遭遇重挫，跌勢不止，截至週五歐盤投機性歐元淨空頭寸持續增加。週五日本央行也宣佈其6月利率決議聲明，表示仍維持短期利率目標-0.1%不變，同時維持10年期國債收益率目標在0%附近不變，維持當前每年購債目標80萬億日元承諾不變，基本符合市場預期。

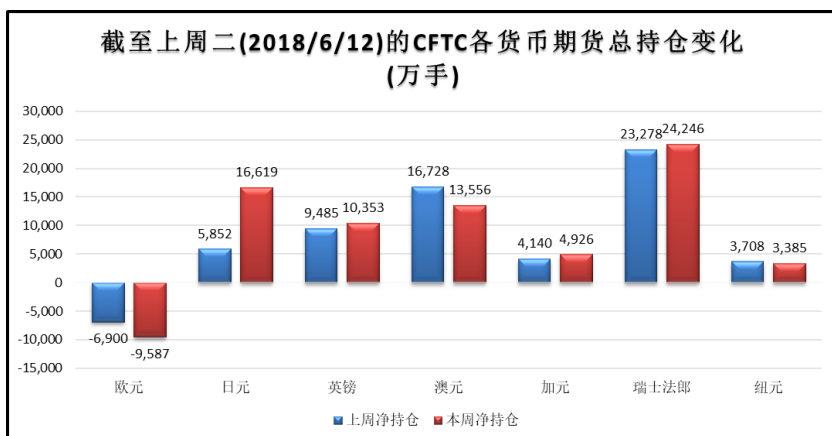
▶**英國脫歐法案修正案表決首相梅獲勝**：6月開始，英鎊政治風險有所溢價，脫歐事宜相關進展料對英鎊走勢影響加大。週二英國議會下院結束對上議院脫歐法案系列修正案的審議，在為期兩日的辯論表決中，首相梅成功守穩執政地位，抵住了保守黨反對派人士親歐的挑戰，表示僅會在脫歐最終階段讓渡部分權力予議會。消息公佈後，英鎊/美元刷新日高至1.3425水準。不過圍繞談判關鍵的問題仍是愛爾蘭邊境和關稅同盟事宜。如果上述兩項問題仍不能在6月底獲得解決，料將使得脫歐進展變得局促不安。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶買入澳元2018年9月份到期期貨合約（芝商所合約代碼6AU8）。

▶買入行權價為1.1700的一周歐元看漲期權（芝商所合約代碼6EU8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的2018/6/12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：歐元淨空頭變化2687萬手，日元淨多頭變化10767萬手，英鎊淨多頭變化868萬手，澳元淨空頭變化3172萬手，加元淨多頭變化786萬手，瑞士法郎淨多頭變化968萬手，紐元淨空頭變化323萬手，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。

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。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

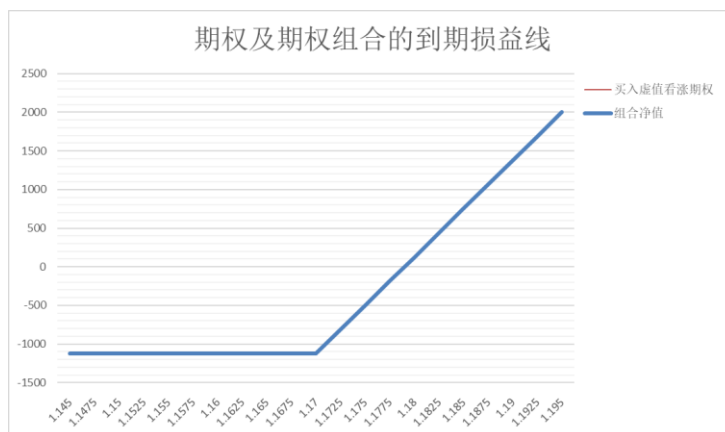


上周澳元/美元如預期下跌，且下跌幅度小幅超出我們的預期一步到位，主要受到美聯儲利率決議如預期加息，且言論偏鷹派的影響。但由於美元上周內的漲幅過於強勁，澳元又跌至前期支撐位，且週五的下跌勢頭有放緩的痕跡，認為下周很可能是正常的超跌反彈的走勢。同時中國方面產生的對澳元的拖累因素已經被市場完全消化，澳大利亞經濟也在不斷多樣化。短期內市場不存在可能繼續刺激澳元向下的因素，綜上建議下周可以考慮周初做多澳元期貨，入場點 0.7450 附近，止損放在 0.7400，止盈選擇在 0.7550 附近，入場後及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入 1 周到期的行權價為 1.1700，標的為 6EU8 的歐元看漲期權。

Product	EUR
Security Type	FOP
Underlying	6EU8
Direction	Long
Expiration Date	20180622
Strike	1.1700
Right	Calls
Cost Currency	USD
Multiplier	125,000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.009
Open Date	20180618
OPT Close Price	0.009
Future Price	1.1690



期權部分，因為歐洲央行雖宣佈將結束量化寬鬆 (QE)，但表示不會在明年夏季前考慮加息，歐元自週四歐洲央行發表鴿派聲明後開始承受壓力。但我們認為歐元/美元由目前價位繼續走低的空間有限，因為偏離現有央行利率預期的空間並不多。建議可以在目前價位嘗試做多歐元看漲期權，博取下周反彈的收益。即買入到期日為 6 月 22 日 (Week-1-Mar) 的行權價為 1.1850 的 Weekly Premium-Quoted European Options 歐元看漲期權。

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。本公司也不对客户使用本研究参考而导致的任何可能的损失负责任何责任。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	人物	事件內容
20180621	15:30	瑞士	至6月21日	存款利率
20180621	19:00	英國	至6月21日	央行利率決定
20180622	07:30	日本	5月	全國核心CPI年率
20180622	16:00	歐元區	6月	製造業PMI初值
20180622	20:30	加拿大	5月	CPI月率
20180622	20:30	加拿大	4月	零售銷售月率
20180622	21:45	美國	6月	Markit製造業PMI初值
20180622	21:45	美國	6月	Markit服務業PMI初值
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180617	待定	葡萄牙	歐洲央行	歐洲央行論壇，今年的主題是發達經濟體的物價和薪資制定，至6月20日。
20180617	待定	美國	威廉姆斯	威廉姆斯（John Williams）就任紐約聯儲主席。
20180618	20:35	美國	杜德利	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席杜德利（William C. Dudley）出席紐約聯儲舉辦的一場會議並致開幕詞，該會議主題為“改革金融服務行業的文化和行為：進步、挑戰和新一代領軍者”。
20180618	00:30	葡萄牙	德拉基	歐洲央行行長德拉基（Mario Draghi）在歐洲央行舉辦的歐洲央行論壇發表講話。
20180618	01:00	美國	美聯儲	2018年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克（Raphael Bostic）在薩凡納扶輪社就經濟前景和貨幣政策發表演說。
20180618	03:45	美國	威廉姆斯	紐約聯儲候任主席威廉姆斯（John Williams）在紐約聯儲銀行文化大會上致閉幕詞。
20180619	09:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈6月貨幣政策會議紀要。
20180619	16:00	葡萄牙	德拉基	歐洲央行行長德拉基（Mario Draghi）發表講話。
20180619	07:50	日本	日本央行	日本央行公佈4月26-27日貨幣政策會議紀要。
20180620	21:30	葡萄牙		歐洲央行行長德拉基（Mario Draghi）、日本央行行長黑田東彥（Haruhiko Kuroda）、澳洲聯儲主席洛威（Philip Lowe）、美聯儲主席鮑威爾（Jerome Powell）發表講話。
20180620	02:30	美國		NYMEX 紐約原油7月期貨受移倉換月影響，6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。
20180621	19:00	英國	英國央行	英國央行公佈利率決議及會議紀要。
20180621	待定	奧地利		歐佩克第174屆大會開幕式召開，參與者為所有歐佩克成員國代表及與會記者。[同傳]
20180621	04:15	英國	卡尼	英國央行行長卡尼（Mark Carney）在倫敦金融城市長晚宴上發表講話。

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。