

## 避險情緒升溫後 做空歐元波動率

### (I)、基本面摘要

▶**特朗普威脅額外加征 2000 億美元中國商品關稅 市場避險情緒急增**：週二(6月19日)亞市早盤，美國總統特朗普指示準備加征 10%關稅的 2,000 億美元中國商品。特朗普稱若中國拒絕改變做法，關稅舉措將生效；上述擬議關稅是對中國上週五針對美國關稅計畫宣佈的對 500 億美元美國商品徵稅的回應。特朗普威脅稱若中國再次加征關稅美國將進一步加征關稅。市場避險情緒急劇升溫，日元、黃金等避險資產紛紛走強。分析師指出，圍繞中美貿易局勢的憂慮成為驅動市場的關鍵因素。

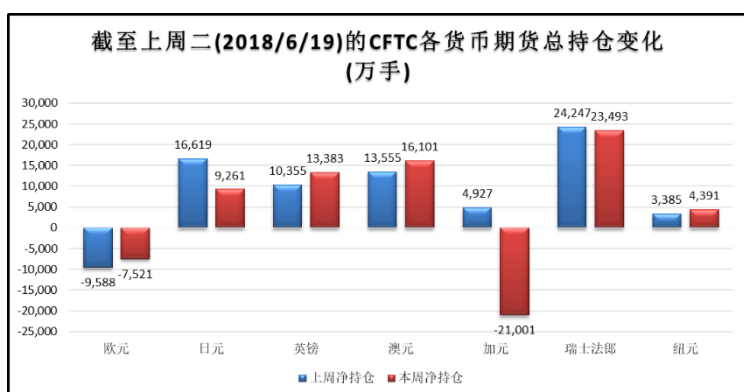
▶**英國央行爆意外 鷹派信號提振英鎊**：此次英央行公佈利率決議，維持利率不變符合市場預期，但讓人驚訝的鷹派措辭、首席經濟學家霍爾丹也轉而同委員麥卡弗蒂和桑德斯一起投票支持加息這兩大消息大大提高了英央行 8 月份加息的可能性，有力地提振了英鎊。不過，英國央行委員強調，資產負債表的規模還是會大於金融危機之前，因銀行等金融機構希望能持有更多的央行儲備。

### (II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶買入日元 2018 年 9 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6JU8）。

▶賣出行權價為 1.1600, 1.1850 的一周歐元跨式期權組合（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 2018/6/19 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 2067 萬手，日元淨空頭變化 7358 萬手，英鎊淨多頭變化 3028 萬手，澳元淨多頭變化 2546 萬手，加元淨空頭變化 25928 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 754 萬手，紐元淨多頭變化 1006 萬手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元。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，紐元。

#### 免責聲明：

本研究參考是基於云核变量教育諮詢(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

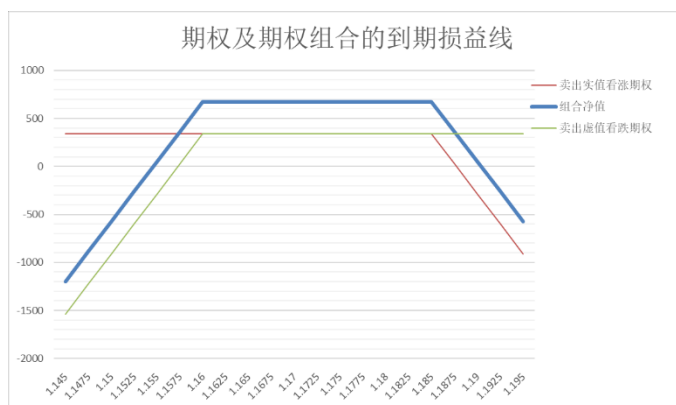


技術面上，日元兌美元上周穩步上漲，且仍有一定上行空間；基本上，全球流動性下降及風險情緒都會說明日元多頭重啟攻勢。而市場已經消化了美國今年再加息兩次的預期。且還有許多風險如國際貿易衝突、政治危機、圍繞伊朗制裁的爭端以及股市回檔的時機成熟等等都成為了短期內美元上漲的阻力因素。綜上建議下周可以考慮周初做多日元期貨，入場點 0.00915 附近，止損放在 0.00911，止盈選擇在 0.00925 附近，入場後及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

賣出 1 周到期的，標的為 6EU8 的歐元跨式期權組合。

Product	EUR	EUR
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6EU8	6EU8
Direction	Long	Short
Expiration Date	20180629	20180629
Strike	1.1600	1.1850
Right	Puts	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	125,000	125000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.027	0.027
Open Date	20180625	20180625
OPT Close Price	0.027	0.027
Future Price	1.1734	1.1734



期權部分，預計歐元/美元預計會暫時持穩。技術面上，上周匯價已經經過很大調整，且在關鍵支撐位多次受到買單提振；基本上，本周沒有重大經濟事件出爐。因此認為周內不會有大幅波動，建議賣出跨式合約，即買入同到期日（6月29日）的行權價為 1.1850 的 Weekly Premium-Quoted European Options 歐元看漲期權，行權價為 1.1600 的 Weekly Premium-Quoted European Options 歐元看跌期權。

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	人物	事件內容
20180627	16:00	瑞士	6月	ZEW 投資者信心指數
20180628	17:00	歐元區	6月	工業景氣指數
20180628	17:00	歐元區	6月	消費者信心指數終值
20180628	17:00	歐元區	6月	經濟景氣指數
20180628	20:30	美國	第一季度	實際 GDP 年化季率終值
20180628	20:30	美國	第一季度	核心 PCE 物價指數年化季率終值
20180629	07:01	英國	6月	Gfk 消費者信心指數
20180629	07:30	日本	5月	失業率
20180629	16:30	英國	第一季度	GDP 年率終值
20180629	17:00	歐元區	6月	CPI 年率初值
20180629	20:30	加拿大	4月	GDP 月率
20180629	20:30	美國	5月	核心 PCE 物價指數年率
20180629	20:30	美國	5月	核心 PCE 物價指數月率
20180629	22:00	美國	6月	密西根大學消費者信心指數終值
20180630	09:00	中國	6月	官方製造業 PMI
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180626	01:00	英國	美聯儲	2018年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克(Raphael Bostic)在伯明罕民權研究院參加座談。
20180627	03:00	加拿大	波洛茲	加拿大央行行長波洛茲(Stephen Poloz)對當地商會發表講話。

## 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。