

趨勢為王 繼續押注美元上漲

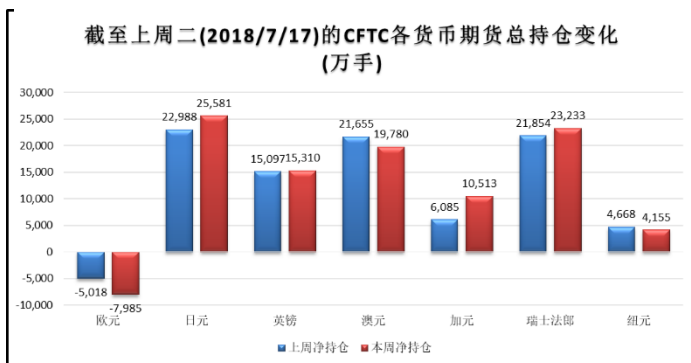
(I)、基本面摘要

- ▶ **周初鮑威爾講話利好 美聯儲暗示加息**：美聯儲主席鮑威爾(Jerome Powell)上週二(7月17日)在國會證詞中重申了對經濟的樂觀評估，同時表示漸進加息是目前的最佳路徑。鮑威爾表示，美國經濟正以足夠快的速度運行，證明持續加息是合理的。美聯儲官員們在6月份暗示，他們計畫繼續逐步提高利率，並預期2018年將再加息兩次。
- ▶ **特朗普後半周接連炮轟美聯儲 美元跳水**：美元上周前半周節節攀升，週四一度觸及一年高位。不過美國總統特朗普週四接受CNBC電視臺採訪時，對美聯儲發表了尖銳批評，批評美聯儲的加息，打破了白宮二十多年來尊重美國央行獨立性並避免對貨幣政策發表評論的傳統。週五特朗普再次表達對美聯儲不滿，美元因此暴跌，最終以周線整體收跌畫上句號。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶ 賣出日元2018年9月份到期期貨合約（芝商所合約代碼6JU8）。
- ▶ 買入行權價為1.1700，1.1800的一周歐元跨式組合期權（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2018/7/17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2967萬手，日元淨多頭變化2593萬手，英鎊淨多頭變化213萬手，澳元淨空頭變化1875萬手，加元淨多頭變化4428萬手，瑞士法郎淨多頭變化1379萬手，紐元淨空頭變化513萬手，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，加元。

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。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

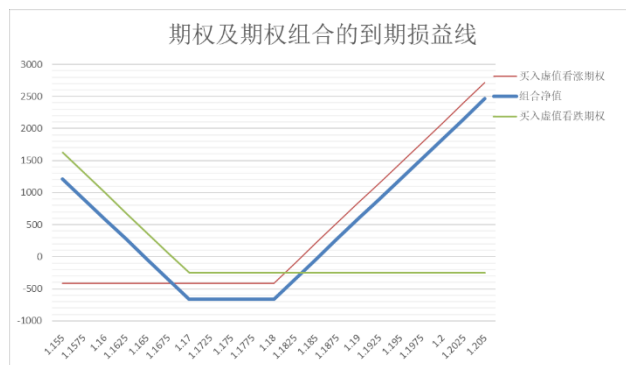


技術面上，日元上周下探低位後，週五伴隨著美元的過山車行情收了一根長陽線，後市存在大幅反彈的可能，而基本上美國總統特朗普的言論也激發了投資者對美聯儲政策獨立性的擔憂。儘管如此，日元繼續反彈的路徑上依然受到很多條下行趨勢線的壓制，RSI 相對強弱指標也顯示走勢趨多。同時考慮美國經濟資料近期持續向好的趨勢，美聯儲進一步加息的可能性也在不斷提高。如果本周美國第二季度 GDP 年化季率如期超過 4%，將達到第一季度的兩倍有餘，美聯儲 9 月和 12 月再完成兩次加息的概率必將大幅提升，而特朗普發言所帶來的對美聯儲政策獨立性的質疑理論上難以為繼。綜上，建議下周逢高做空日元期貨，入場點 0.00903 附近，止損放在 0.00908，止盈選擇在 0.00890 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，標的為 6EU8 的歐元跨式組合。

Product	EUR	EUR
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6EU8	6EU8
Direction	Long	Long
Expiration Date	20180727	20180727
Strike	1.1800	1.1700
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	125,000	125,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0033	0.0020
Open Date	20180723	20180723
OPT Close Price	0.0033	0.0020
Future Price	1.17635	1.17635



期權部分，歐元匯價上周繼續在三角形內波動，三角形態也越來越明顯。隨著本周歐洲央行公佈利率決議，歐元很可能會突破三角形波動區間有比較大的波動。因此建議可以買入一周到期的歐元跨式組合，博取歐元三角突破後單向大幅波動的收益。

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。

(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
20180724	16:00	歐元區	7月	製造業 PMI 初值
20180724	21:45	美國	7月	Markit 製造業 PMI 初值
20180724	21:45	美國	7月	Markit 服務業 PMI 初值
20180725	09:30	澳大利亞	第二季度	CPI 年率
20180725	16:00	瑞士	7月	ZEW 投資者信心指數
20180726	19:45	歐元區	至7月26日	歐洲央行主要再融資利率
20180727	20:30	美國	第二季度	實際 GDP 年化季率初值
20180727	20:30	美國	第二季度	核心 PCE 物價指數年率初值
20180727	22:00	美國	7月	密西根大學消費者信心指數終值
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180726	19:45	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈利率決議。
20180726	20:30	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)召開新聞發佈會。[同傳]

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。