

基本面利好出盡 短期看空美元

(I)、基本面摘要

▶**特朗普與容克達成貿易協定 美元下挫**：據外媒上週三最新消息，美國總統特朗普與歐盟委員會主席容克就緩和美歐貿易緊張關係達成協議。特朗普獲得了來自歐盟的讓步：歐盟同意進口更多美國大豆，就進口更多美國液化天然氣而努力。消息傳來後，歐元/美元短線走高，其他非美貨幣也集體上揚。

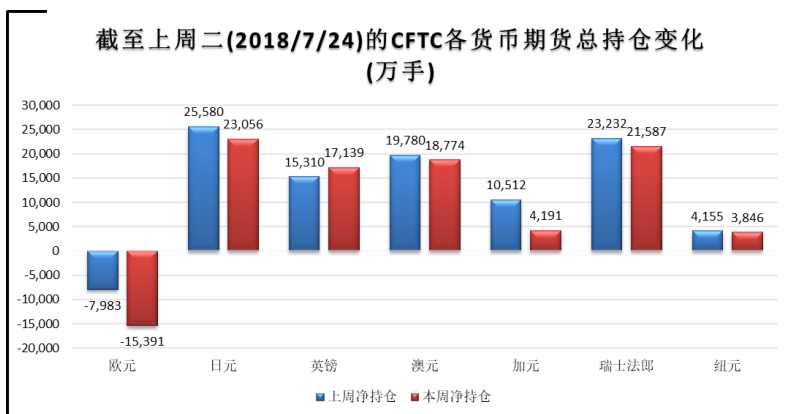
▶**美國二季度 GDP 增速創 2014 年來最高**：美國商務部公佈了二季度 GDP 初值。資料顯示，二季度 GDP 增速 4.1%，略不及市場預期，但創下 2014 年以來最高。這給了特朗普機會強調自己政策的成功，自雷根時代以來最大的稅務改革可能提振了消費者支出和企業投資。然而關稅摩擦帶來的風險及減稅效應的減弱，是分析師認為經濟難以保持如此強勁增長的原因之一。資料出爐後，美元指數短線下跌。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

▶買入歐元 2018 年 9 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6EU8）。

▶買入行權價為 1.1650，1.1750 的 Weekly 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 2018/7/24 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 7408 萬手，日元淨空頭變化 2524 萬手，英鎊淨多頭變化 1829 萬手，澳元淨空頭變化 1006 萬手，加元淨空頭變化 6321 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 1645 萬手，紐元淨空頭變化 309 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。

(II-2)、本周外匯期貨交易策略

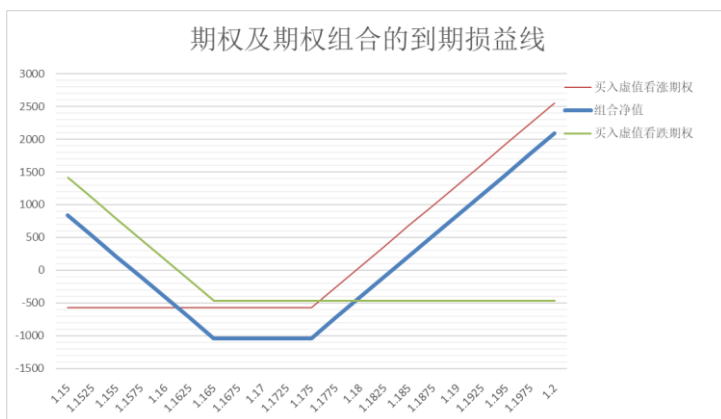


基本上，下周迎來一系列貨幣政策會議以及重要資料，但預計利好美元可能性小，主要由於上周市場對公佈的尚可的二季度 GDP 不買帳，且美聯儲對加息也已表述足夠鷹派，因此預期美元繼續獲得利好刺激概率較低。同時，歐盟委員會主席容克和美國總統特朗普的會談，至少暫時緩解了歐盟和美國之間的貿易緊張局勢，有效淡化了歐元區經濟和歐元的下行風險。技術面上暫無特別重大信號，非美貨幣雖在上週五集體逆轉上漲，但歐美已多次下探 1.160 附近支撐，存在跌破可能。但綜上依然建議下周逢低做多歐元期貨，入場點 1.1680 附近，止損放在 1.1600，止盈選擇在 1.1820 附近，入場後及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6EU8 的 Weekly Premium Quoted 歐式期權跨式組合。

Product	EUR	EUR
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6EU8	6EU8
Direction	Long	Long
Expiration Date	20180810	20180810
Strike	1.1750	1.1650
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	125,000	125,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0046	0.0037
Open Date	20180730	20180730
OPT Close Price	0.0046	0.0037
Future Price	1.16995	1.16995



期權部分，基於和上周相似邏輯，由於本周有眾多會議及資料將召開和公佈，繼續押注歐元匯價會突破三角形並走出單邊行情的可能性。建議買入在 8 月第二週五到期的歐元跨式組合，博取歐元/美元匯價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
20180730	17:00	歐元區	7月	工業景氣指數
20180730	17:00	歐元區	7月	消費者信心指數終值
20180730	17:00	歐元區	7月	經濟景氣指數
20180731	07:01	英國	7月	Gfk 消費者信心指數
20180731	09:00	中國	7月	官方製造業 PMI
20180731	17:00	歐元區	7月	CPI 年率初值
20180731	17:00	歐元區	第二季度	GDP 年率初值
20180731	17:00	歐元區	6月	失業率
20180731	20:30	加拿大	5月	GDP 月率
20180731	20:30	美國	6月	核心 PCE 物價指數月率
20180801	16:00	歐元區	7月	製造業 PMI 終值
20180801	16:30	英國	7月	製造業 PMI
20180801	20:15	美國	7月	ADP 就業人數
20180801	21:45	美國	7月	Markit 製造業 PMI 終值
20180801	22:00	美國	7月	ISM 製造業 PMI
20180802	02:00	美國	至 8 月 1 日	美聯儲利率決定(上限)
20180802	13:45	瑞士	7月	消費者信心指數
20180802	17:00	歐元區	6月	PPI 月率
20180802	19:00	英國	至 8 月 2 日	央行利率決定
20180803	15:15	瑞士	7月	CPI 月率
20180803	16:00	歐元區	7月	服務業 PMI 終值
20180803	16:30	英國	7月	服務業 PMI
20180803	17:00	歐元區	6月	零售銷售月率
20180803	20:30	美國	7月	失業率
20180803	20:30	美國	7月	季調後非農就業人口
20180803	21:45	美國	7月	Markit 服務業 PMI 終值
20180803	22:00	美國	7月	ISM 非製造業 PMI
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180731	11:00	日本	日本央行	日本央行公佈利率決議及政策聲明。
20180801	02:00	美國	美聯儲	美聯儲 FOMC 公佈利率決議及政策聲明。
20180802	19:00	英國	英國央行	英國央行公佈利率決議、會議紀要及通脹報告。
20180802	07:50	日本	日本央行	日本央行公佈 6 月 14-15 日貨幣政策會議紀要。

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。