

## 基本面難有轉機 押注非美下跌

### (I)、基本面摘要

► **中美貿易戰美國威脅升級 中國堅決反擊**：據彭博社 7 月 31 號消息，美國政府考慮對價值 2000 億美元的中國商品加征 25% 的關稅，高於此前宣稱的 10%。並且最早可能於 8 月 1 日對中國進口的約 160 億美元商品加征關稅，出爾反爾要足兩面派。中國外交部發言人耿爽在 8 月 1 日的記者會上稱，中方在中美經貿問題的立場是堅定、明確的，美方的施壓和訛詐不會起作用。如果美方進一步升級舉動，中方必會予以反制，堅決維護我們的正當合法權益。

► **四大央行都有動作 中國央行終於出手**：上周日本央行、美聯儲、英國央行都公佈了利率決議：7 月 31 日，日本央行決定維持短期利率目標在負 0.1%，並承諾引導 10 年期國債收益率保持在零附近。不過將允許長期利率依據經濟和物價走勢而波動，並更加靈活地進行資產購買；當地時間 8 月 1 日，美聯儲(FED)如預期維持利率不變，並指出經濟表現強勁，就業市場持續增強，基本上沒什麼意外之處。8 月 2 日，英國央行宣佈加息 25 個基點，為 2008 年金融危機以來的第二次加息。比較令人意外的是全票通過加息，但卡尼在後續的新聞發佈會和接受 BBC 採訪時多次談及無序脫歐的弊端，英鎊跌破 1.30；在人民幣兌美元匯率“破 7”咫尺可望之時，中國央行 8 月 3 日宣佈上調外匯風險準備金率，在岸、離岸人民幣短線大幅拉升。

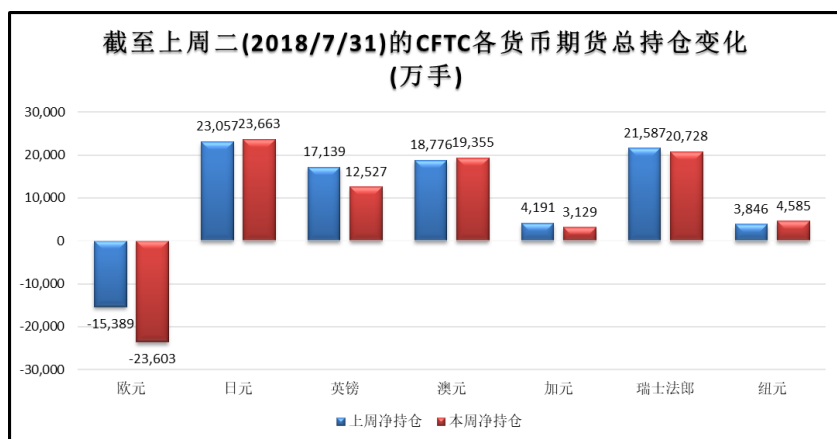
► **非農就業人口遠低於預期**：美國勞工部(DOL)上週五(8月3日)公佈的資料顯示，美國 7 月非農就業人數增加 15.7 萬人，遠不及預期的增加 19 萬人，且創下今年 3 月以來最低。從本次非農的實際值與市場預期值來看，7 月非農資料不及預期的程度也創下去年 10 月以來最大。

### (II)、外匯期貨與期權策略綜述

► 賣出歐元 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 1.3050，1.3000 的 Weekly 英鎊跨式組合期權（芝商所合約代碼 6BU8）。

### (II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/7/31 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 8214 萬手，日元淨多頭變化 606 萬手，英鎊淨空頭變化 4612 萬手，澳元淨多頭變化 579 萬手，加元淨空頭變化 1062 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 859 萬手，紐元淨多頭變化 739 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，英鎊，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

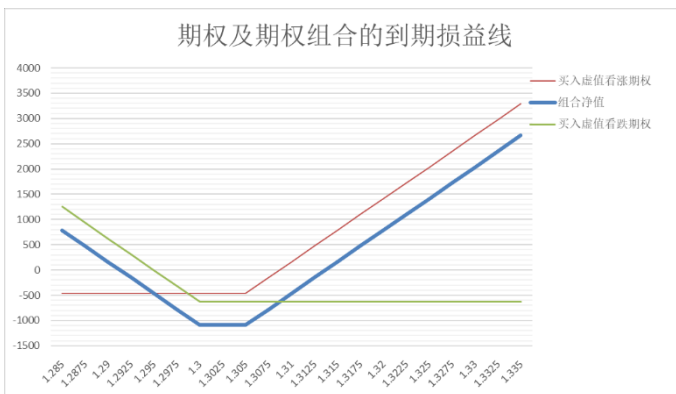


技術面上，目前歐元/美元的下行楔形差不多有 300 點的幅度，表明一旦跌破 1.1500，下行目標恐進一步看向 1.1200 低位。當然多頭反攻風險依然存在，但歐元/美元上周上破 5 月以來壓力線失敗後連續回落，目前已經有效下破了 6 月 21 日以來的上行支撐線，未來繼續下跌概率較大。基本上，歐洲央行上上周的利率決議沒有給預期年內結束 QE 的投資者增強信心，而美聯儲在上周的利率決議卻強化了年內再加息兩次的信心。綜上，建議本周押注歐元下跌，入場點 1.1670 附近，止損放在 1.1770，止盈選擇在 1.1500 以下，入場後及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6BU8 的 Weekly Premium Quoted 英鎊期權跨式組合。

Product	GBP	GBP
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6BU8	6BU8
Direction	Long	Long
Expiration Date	20180810	20180810
Strike	1.3050	1.3000
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	125,000	125,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0037	0.0050
Open Date	20180806	20180806
OPT Close Price	0.0037	0.0050
Future Price	1.3024	1.3024



期權部分，上周開倉的歐元跨式組合尚未到期。英鎊在過去一周反復反彈未果，最終幾乎跌破 1.30 關口，目前也形成了一個三角形態。目前的匯價位置料將吸引較大買盤，短線反彈概率大，但仍需英國方面不斷利好刺激。而若跌破 1.30，則很可能繼續下探 1.29，1.26，1.25 附近支撐位。這種情況下，建議本周買入在 8 月第二週五到期的英鎊跨式組合，博取英鎊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
20180809	09:30	中國	7月	CPI年率
20180809	13:45	瑞士	7月	季調後失業率
20180809	20:30	美國	7月	PPI月率
20180810	16:30	英國	第二季度	GDP年率初值
20180810	20:30	美國	7月	季調後CPI月率
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180807	12:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈利率決議及政策聲明。
20180807	00:00	美國		EIA公佈月度短期能源展望報告。
20180808	20:45	美國		2018年FOMC票委、裡奇蒙德聯儲主席巴爾金(Thomas Barkin)對地方企業和社區領導人發表演講。
20180810	09:30	澳大利亞		澳洲聯儲公佈季度貨幣政策聲明。
20180810	16:00	法國		IEA公佈月度原油市場報告。

## 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。