

里拉效應恐發酵 繼續看好美元

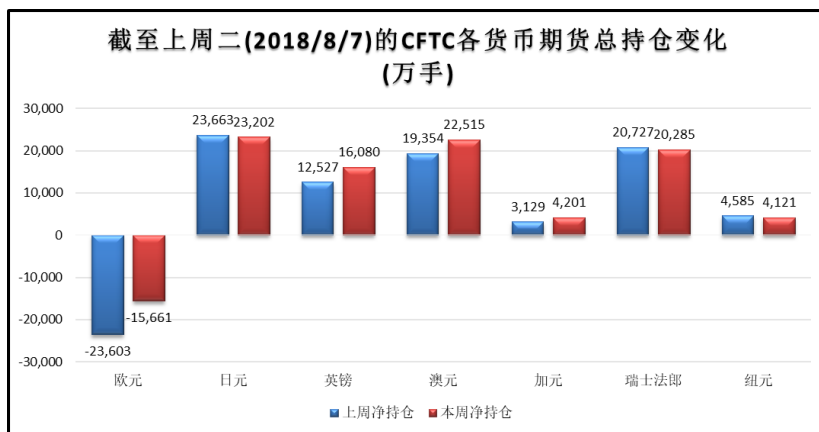
(I)、基本面摘要

- ▶**脫歐劇情反轉 歐盟拋出橄欖枝**：英國與歐盟陷於關稅同盟及未來貿易關係兩大問題，談判進展幾乎停滯。然而上週二有消息稱歐盟暗示希望 9 月是談判攤牌時刻，被認為是德法等國希望在 11 月底 G20 峰會上，面對特朗普能與英國一起展示同一陣營以支援遵循規則的制度。
- ▶**土耳其與美不和 里拉崩跌**：週五里拉崩跌始於土耳其拘留美國牧師安德魯長達 21 個月的事件。特朗普警告若不立即釋放牧師就要實施“懲罰性制裁”。土外交部長強硬回擊，稱“不容忍任何人對土耳其的威脅和政治干預。”受此影響，特朗普把三月時曾宣佈的對土耳其實施 10% 的鋁關稅以及 25% 的鋼鐵關稅的予以加倍。為阻止里拉急速下滑，土耳其央行採取緊急加息 300 點，里拉聞訊逆轉大漲 1.8%。然而土總統數小時後稱反對加息，里拉再次大跌。世界大部分的銀行都會受到里拉崩盤影響，因為土耳其的信貸風險敞口是國際範圍的，包括歐洲、美國、日本、中國、中東、任何地區。
- ▶**日本央行意見摘要背後顯分歧 澳聯儲 2 年按兵不動創紀錄 紐西蘭意外放鴿**：上週二澳洲聯儲公佈 8 月利率決議，維持隔夜拆款利率 1.50% 不變，符合市場預期，創下連續兩年按兵不動的紀錄。決議公佈後，澳/美短線交投清淡。週三日本央行公佈 7 月會議意見摘要，表示繼續堅持強有力的寬鬆貨幣政策，認為需要前瞻性指引來提振需求和通脹預期，表示不達達到物價目標絕不動搖，也將允許 10 年期收益率在目標值正負 0.25% 區間波動。不過有消息表示，此次討論中央行貨幣政策委員會內部就加息與政策調整產生諸多分歧。週四紐西蘭聯儲同樣維持基準利率在 1.75% 不變，並將維持當前利率水準至 2020 年，並不排除必要時降息，因聲明內容偏鴿，紐元/美元亞盤迅速走低。

(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）。
- ▶賣出行權價為 1.1500 的歐元看漲期權（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 2018/8/7 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 7942 萬手，日元淨空頭變化 461 萬手，英鎊淨多頭變化 3553 萬手，澳元淨多頭變化 3161 萬手，加元淨多頭變化 1072 萬手，瑞士法郎淨空頭變化 442 萬手，紐元淨空頭變化 464 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

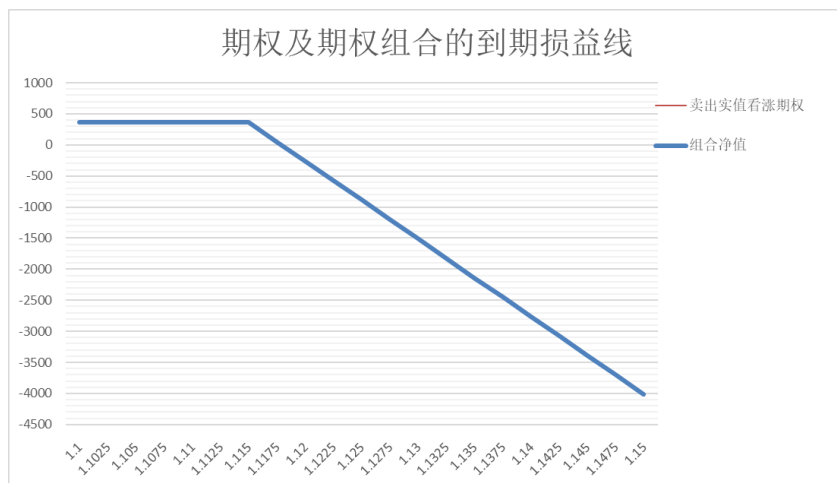


上周美元如預期在周內奪回強勢權，一方面是由於土耳其事件導致美元的避險屬性受到青睞，一方面也是上週五公佈的資料向好，如CPI核心指標超出預期達到自2018年9月以來的最高水準。而目前美元剛剛突破重要阻力位，技術面上繼續看漲，多個非美貨幣則打開了下行通道，如歐元/美元已經跌破了1.15一線關口，後市可能繼續下測1.12。基本上，里拉事件若繼續發酵，一旦土耳其經濟傾覆，會有越來越多的移民湧入歐盟，使土耳其成為政治和經濟危機的缺口，因此歐元都極易受此侵害，面臨更為脆弱的前景。綜上，建議本周押注歐元下跌，入場點1.1500附近，止損放在1.1600，止盈選擇在1.1300附近，入場後及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

賣出標的為6EU8的Weekly Premium Quoted 歐元看漲期權。

Product	EUR
Security Type	FOP
Underlying	6EU8
Direction	Short
Expiration Date	20180817
Strike	1.1500
Right	Calls
Cost Currency	USD
Multiplier	125,000
Exercise Style	European
OPT Open Cost	0.0029
Open Date	20180813
OPT Close Price	0.0029
Future Price	1.1440



期權部分，基於和期貨部分相似的邏輯，只是考慮到上周剛剛經歷大跌，本周跌幅可能並不明顯，因此選擇賣出看漲期權的方式。因此建議周初賣出在8月第三個週五到期，行權價為1.1500的歐元看漲期權。

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。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。

(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
20180814	16:30	英國	7月	失業率
20180814	17:00	歐元區	第二季度	GDP年率修正值
20180814	17:00	歐元區	8月	ZEW 經濟景氣指數
20180815	16:30	英國	7月	CPI月率
20180815	16:30	英國	7月	零售物價指數月率
20180815	20:30	美國	7月	零售銷售月率
20180816	09:30	澳大利亞	7月	季調後失業率
20180816	16:30	英國	7月	季調後零售銷售月率
20180817	17:00	歐元區	7月	CPI年率終值
20180817	17:00	歐元區	7月	CPI月率
20180817	20:30	加拿大	7月	CPI月率
20180817	22:00	美國	8月	密西根大學消費者信心指數初值
日期	時間	國家	數據區間	資料類型
20180815	09:30	中國		國家統計局發佈70個大中城市住宅銷售價格月度報告。
20180816	07:30	澳大利亞	洛威	澳洲聯儲主席洛威(Philip Lowe)出席半年度貨幣政策聽證會。

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。