

美元談判進展緩慢 短線看多加元

(I)、基本面摘要

▣**中美消息助美元收官逆襲**：上周中美貿易緊張局勢出現曙光，週三美國財長努欽提出開啟新一輪美中貿易談判的建議，給雙方緩解緊張局勢、避免貿易戰進一步升級帶來希望。市場避險情緒降溫使美元擴大跌幅，但週五特朗普又再次不失時機地拆臺，稱自己並無任何要儘快解決問題的壓力。避險浪潮捲土重來，美元週五上演逆襲。

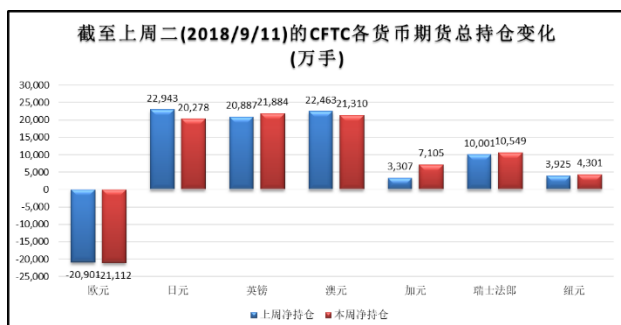
▣**關鍵資料接連爆冷 美元受影響走低**：美國關鍵經濟資料接連爆冷，無論是 PPI、CPI 還是“恐怖資料”零售銷售均出現下滑。在上周意外強勁的平均小時薪資增長公佈後，市場希望看到價格持續上行，然而上周的資料卻令這些希望破滅。不過儘管資料欠佳，市場並未改變對美聯儲在兩周後的政策會議上加息的預期，且仍預計 12 月還會進行今年第四次加息。

▣**超級週三大央行齊上陣**：歐洲央行週四宣佈維持三大關鍵利率不變，維持每月 300 億購債規模至今年 9 月底，於 12 月結束購債，並將保持現有關鍵利率至至少 2019 年夏。下調 2018 與 2019 年 GDP 增速預期，維持今後三年通脹預期不變。但行長德拉基在隨後的新聞發佈會上意外釋放積極言論，表示樂觀看待通脹前景。英國央行亦維持利率不變，認為加息幅度是有限且漸進的，強調金融市場對退歐感到更加擔憂，重申，企業、金融市場和家庭對英退的反應將影響貨幣政策路徑。土耳其央行週四公佈利率決議，暴力加息 625 個基點，超出市場預期 3%，土耳其里拉兌美元一度跌破 6.0。央行聲明如有需要，將進一步收緊貨幣政策，直到通脹預期顯著改善，同時將繼續使用所有可用工具追求物價穩定的目標。

(II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶買入加元 2018 年 12 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6CZ8）。
- ▶買入行權價為 1.1650, 1.1750 的歐元寬跨式期權組合（芝商所合約代碼 6EZ8）。

(II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2018/9/11 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 211 萬手，日元淨空頭變化 2665 萬手，英鎊淨多頭變化 997 萬手，澳元淨空頭變化 1153 萬手，加元淨多頭變化 3798 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 548 萬手，紐元淨多頭變化 376 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：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

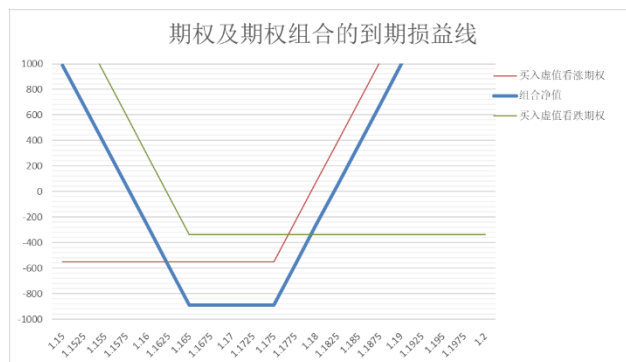


基本上，加拿大和美國的貿易談判尚未取得有意義進展，本周應該重新繼續談判。雙方主要問題是乳製品——加拿大限制外國牛奶的銷售以使當地產業受益，但美國希望這些限制放寬。雖然特朗普表態如果加拿大不同意條件將其從墨-加-美協定中剔除。但相信反映在走勢中並不會很嚴重。相反，加拿大近期的經濟資料表現良好，同時加央行也透露出了加息信號，相信加元整體表現將強於 G10 貨幣中的其他商品貨幣。同時技術面上，加元 RSI 缺乏下行動能，同樣顯示回落後上漲概率大。綜上建議本周做多加元兌美元 12 月期貨，入場點 0.7660 附近，止損放在 0.7630，止盈在 0.7730 附近，入場後及時調整止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6EZ8 的 Friday Weekly Premium Quoted 歐元寬跨式期權組合。

Product	EUR	EUR
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6EZ8	6EZ8
Direction	Long	Long
Expiration Date	20180928	20180928
Strike	1.1750	1.1650
Right	Calls	Puts
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	125,000	125,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0044	0.0027
Open Date	20180917	20180917
OPT Close Price	0.0044	0.0027
Future Price	1.17035	1.17035



期權部分，上周德拉基的發言與經濟表現間的分化令本周即將公佈的資料更為重要。若周中公佈的 CPI 和 PMI 資料意外下行，那麼歐元/美元恐大跌至 1.15 水準。反之若 PMI 顯示出該地區的經濟前景依舊明朗，那麼德拉基的發言將被更加認可，歐元/美元有望重返 1.17 上方。綜上，建議周初買入在九月第 4 個週五到期，行權價為 1.1750，1.1650 的歐元跨式期權組合。

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	數據區間	資料類型
20180917	17:00	歐元區	8月	CPI年率終值
20180917	17:00	歐元區	8月	CPI月率
20180919	11:00	日本	至9月19日	央行利率決定
20180919	16:30	英國	8月	CPI月率
20180919	16:30	英國	8月	零售物價指數月率
20180920	15:30	瑞士	至9月20日	存款利率
20180920	16:30	英國	8月	季調後零售銷售月率
20180921	07:30	日本	8月	全國核心CPI年率
20180921	16:00	歐元區	9月	製造業PMI初值
20180921	20:30	加拿大	8月	CPI月率
20180921	20:30	加拿大	7月	零售銷售月率
20180921	21:45	美國	9月	Markit製造業PMI初值
20180921	21:45	美國	9月	Markit服務業PMI初值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20180916	待定	阿爾及利亞	無	歐佩克和非歐佩克聯合技術委員會會議舉行。
20180917	待定	朝鮮	無	第三次朝韓首腦會晤于9月18-20日舉行。
20180918	09:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈9月貨幣政策會議紀要。
20180918	15:00	法國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在主題為“歐洲的金融監督及國家機關作用”的金融監管會議上發表講話。
20180919	11:00	日本	日本央行	日本央行公佈利率決議及政策聲明。
20180919	21:00	德國	德拉基	歐洲央行行長德拉基(Mario Draghi)在歐洲經濟論壇發表講話。
20180920	02:30	美國	無	NYMEX紐約原油10月期貨受移倉換月影響，9月21日凌晨2:30完成場內最後交易，凌晨5:00完成電子盤最後交易，請留意交易場所到期換月公告控制風險。此外部分交易平臺美油合約到期時間通常較NYMEX官方提前一天，請多加留意。

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。

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。