

# 美聯儲不加息美債收益繼續上漲 做多日元買入加元牛市價差

## (I)、基本面摘要

▶ **美聯儲決議調高經濟增長預期 市場短暫平靜後美債繼續飆升**：週三美聯儲決議宣佈大幅調高對經濟增長預期，但同時表示，儘管經濟前景有所改善，且今年通脹率有所上升，但預計在 2023 年前不會加息。美聯儲主席鮑威爾週三重申將利率維持在接近零水準的承諾，以保持經濟復蘇的正常軌道，即使今年通脹率突破 2% 的目標。市場對此一度表現為美元下跌，非美貨幣走高，股市溫和上漲，然而不到一天美債收益率再次大幅飆升。

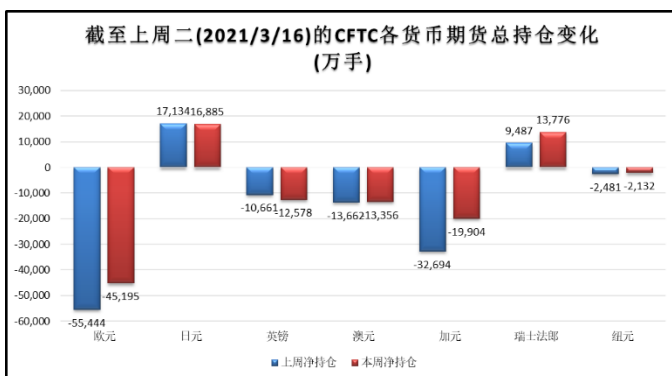
▶ **美聯儲聲明宣佈不再延長杠杆率減免措施 美股下跌美債收益率上漲**：週五美聯儲簡短聲明表示，補充杠杆率減免措施將於 3 月 31 日到期，暫無繼續延長準備。該舉措是在 2020 年 4 月 1 日宣佈的，允許銀行將美國國債和在美聯儲銀行的存款排除在杠杆率計算之外。人們普遍認為放寬資本金要求，對平復疫情爆發初期美國國債市場的動盪至關重要。不延長的決定可能導致銀行賣出國債，導致美債收益率繼續飆升。消息出爐後，美股三大股指期貨全數轉跌，美國 10 年期國債收益率短線上升 3 個基點

▶ **日本央行明確 10 年期國債收益率波動區間維持負數不變**：日本央行將基準利率維持在 -0.1% 不變，將 10 年期國債收益率目標維持在 0% 附近不變，目標範圍擴大至正負 0.25% 之間，符合市場預期。日本央行也表明，如有需要將強化寬鬆政策力度。

## (II)、外匯期貨與期權策略綜述

- ▶ 買入日元兌美元 2021 年 6 月份到期期貨合約（芝商所合約代碼 6JM1）
- ▶ 買入行權價為 0.8025，0.8100 的加元牛市價差期權組合（芝商所合約代碼 6CM1）

### (II-1)、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2021/3/16 期貨市場頭寸持倉報告顯示，上週各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨多頭變化 10249 萬手，日元淨空頭變化 249 萬手，英鎊淨空頭變化 1917 萬手，澳元淨多頭變化 306 萬手，加元淨多頭變化 12790 萬手，瑞士法郎淨多頭變化 4289 萬手，紐元淨多頭變化 349 萬手，上週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，瑞士法郎。

#### 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

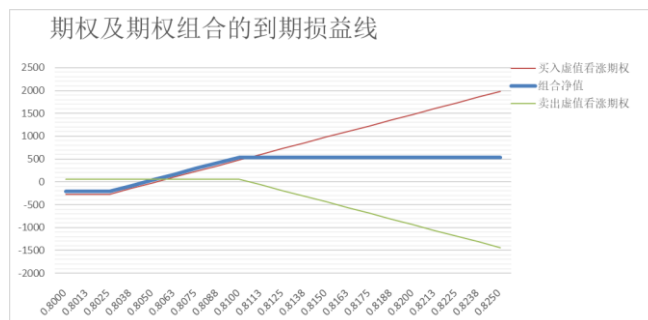


基本上，雖然日本央行在決議會議上表示未來可能強化寬鬆政策力度，並將維持購買 REITS、商業票據、公司債券的購買，但整體依然符合市場預期。而美聯儲則明確表示 2023 年之前不會加息，且美債收益率持續走高。技術面上，日元兌美元日線級別出現了 RSI 指標與匯價指標的背離，下跌或難再創新低，若有消息刺激後續匯價反轉的概率較大。綜上，建議短線做多日元兌美元，買入點位 0.009180，止損 0.009150，止盈 0.009280，及時移動止損保護盈利。

(II-3)、本周外匯期權交易策略

買入標的為 6CM1 的 Friday Weekly Premium Quoted 加元牛市價差期權。

Product	CAD	CAD
Security Type	FOP	FOP
Underlying	6CM1	6CM1
Direction	Long	Short
Expiration Date	20210326	20210326
Strike	0.8025	0.8100
Right	Calls	Calls
Cost Currency	USD	USD
Multiplier	100,000	100,000
Exercise Style	European	European
OPT Open Cost	0.0027	0.0006
Open Date	20210322	20210322
OPT Close Price	0.0027	0.0006
Future Price	0.80035	0.80035



儘管美聯儲發言令美元前景顯得有所堅挺，但在加拿大增長穩健、收益率改善、央行積極行動以及大宗商品板塊強勁的背景下，美元/加元繼續走低概率較高。對加拿大央行縮小債券購買計畫的日益透明，將在下半年支撐加元。綜上，建議買入行權價為 0.8025、0.8100 的加元牛市價差期權組合。

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
20210323	07:00	英國	2月	失業率
20210324	07:00	英國	2月	CPI月率
20210324	07:00	英國	2月	零售物價指數月率
20210324	09:00	歐元區	3月	製造業 PMI 初值
20210324	09:30	英國	3月	製造業 PMI
20210324	09:30	英國	3月	服務業 PMI
20210324	13:45	美國	3月	Markit 製造業 PMI 初值
20210324	13:45	美國	3月	Markit 服務業 PMI 初值
20210325	08:30	瑞士	至3月25日	存款利率
20210325	12:30	美國	第四季度	實際 GDP 年化季率終值
20210325	12:30	美國	第四季度	核心 PCE 物價指數年化季率終值
20210326	07:00	英國	2月	季調後零售銷售月率
20210326	12:30	美國	2月	核心 PCE 物價指數年率
20210326	12:30	美國	2月	核心 PCE 物價指數月率
20210326	14:00	美國	3月	密西根大學消費者信心指數終值
日期	時間	國家	人物	事件內容
20210322	01:35	美國		2021年 FOMC 票委、裡奇蒙德聯儲主席巴爾金發表講話。
20210322	13:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾在國際清算銀行會議上就數字時代的創新發表講話。[同傳]
20210322	14:30	美國		2021年 FOMC 票委、裡奇蒙德聯儲主席巴爾金發表講話。
20210322	17:00	美國		2021年 FOMC 票委、三藩市聯儲主席戴利主持“工作的新未來：教育的未來”虛擬活動。
20210322	18:30	美國		NYMEX 紐約原油 4 月期貨受移倉換月影響，3 月 23 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。
20210322	23:15	美國		美聯儲理事鮑曼就經濟前景發表講話。
20210323	11:50	英國	貝利	英國央行行長貝利發表講話。
20210323	14:10	美國		2021年 FOMC 票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克發表講話。
20210323	15:00	美國		2021年 FOMC 票委、裡奇蒙德聯儲主席巴爾金發表講話。
20210323	16:00	美國		美國財長耶倫和美聯儲主席鮑威爾在眾議院金融服務委員會作證。[同傳]
20210323	18:45	美國	威廉姆斯	FOMC 永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話。

## 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。

20210323	19:45	美國	布雷納德	美聯儲理事布雷納德發表講話。
20210323	23:50	日本	日本央行	日本央行公佈1月貨幣政策會議紀要。
20210324	12:50	美國		2021年FOMC票委、裡奇蒙德聯儲主席巴爾金發表講話。
20210324	14:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾和美國財長耶倫出席參議院銀行業委員會聽證會。[同傳]
20210324	15:40	德國	拉加德	歐洲央行行長拉加德就氣候變化發表講話（為提前錄製好的視頻）。
20210324	16:00	美國		美國總統拜登舉行上任以來首場正式新聞發佈會。
20210324	17:35	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯參與一個線上活動。
20210324	19:00	美國		2021年FOMC票委、三藩市聯儲主席戴利就公平增長、機會和現代美聯儲政策發表講話。
20210325	08:30	瑞士	瑞士央行	瑞士央行公佈利率決議。
20210325	09:00	德國	歐洲央行	歐洲央行行長拉加德、管委魏德曼、維勒魯瓦在國際清算銀行的會議上發表講話。
20210325	09:30	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在國際清算銀行虛擬峰會(通過預先錄製的視頻)發表講話。
20210325	09:30	英國	貝利	英國央行行長貝利在國際清算銀行創新峰會參加小組辯論。
20210325	14:30	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯出席虛擬圓桌論壇。
20210325	16:00	美國		2021年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克發表講話。
20210325	19:45	美國		美聯儲副主席克拉裡達發表講話。
20210325	23:00	美國		2021年FOMC票委、三藩市聯儲主席戴利就新冠疫情時期的貨幣和財政政策發表講話。
20210328	01:00	歐洲		歐洲多國開始實行夏令時，至10月31日終止；歐洲地區金融市場的交易時間將較冬令時提前一個小時。

**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。