

0分14秒

市场风险规避意识加强

“最近一周全球风险性事件频发……实际上都在改变着市场的风险偏好，从叙利亚开始就发生了明显的变化：日元小幅升值，黄金也表现坚挺。特朗普上任以后对全球格局的重塑，尤其是叙利亚事件上表现出来的强硬态度，给了市场一个比较强的风险规避的意识。在这之后呢，我们看到包括联合国、包括中国在内都对叙利亚的问题表现出了相对的关注……我们很难评判叙利亚化学武器背后具体是政府武装还是反对派武装这个情况，这两天俄罗斯也在逐步向叙利亚周边增兵，可以说叙利亚的问题已经搅入到了美俄强劲的博弈关系中。”

“一波未平，一波又起，之前北朝鲜的问题一直拖而不决，而最近这几天这根弦绷得比较紧。4月6日北朝鲜再次发射弹道导弹赶的时间点非常的巧，也激起了美国对朝鲜的进一步施压，中美之间的对话除了讨论经济之外，对朝鲜的问题做了一定的讨论，也和日本与韩国做出了一定的沟通。”

“市场对于美国可能对北朝鲜施加压力甚至说是不排除直接性动武的预期，大幅度快速走高！……”

韩元4月前强势升值背后的原因

“从金融市场上我们可以看到比较明显的反应。在4月6日之前今年年初的情况是韩元一直都是强势的升值，而那个时候韩元升值的一个逻辑其实也是跟现任美国总统特朗普有密切关系：当时我们也做过讨论，如果特朗普要打贸易保护主义来敦促相关的汇率贬值的话，谁会是最大的影响者？当时大家是说主要可能会是针对日本。”

“但是当时，如果大家有印象的话，安倍在特朗普上台之后很快就跑到美国做了会晤，传递出来的信息比较积极——当时我就说可能除了日本以外，亚洲地区最大的施压可能是韩国和中国，首当其冲可能会是韩国。”

“按照美国财政部发布的汇率报告来看，满足三条以上就是汇率操纵国，而韩国已经占到了两条：1、对美的贸易顺差超过了200亿，2、经常项目的顺差权重占到了GDP比重的3%以上，应该说韩国基本上符合了美国财政部定义的：持续进行外汇干预，使得本国货币朝着本国出口有利的方向下调的条件。那个时候我们说：虽然韩国在经历几个重要的事件，包括三星手机、朴槿惠的政

治丑闻，但这些都没有引起韩元的贬值，相反，韩元在。今年年初呈现的是一个单边升值的一个过程。并且随着三星电子公布出来的业绩情况，三星的美元计价股票逐步创出新高，韩元升值带动的资本流入在4月份之前形成一个主流的趋势。”

5分48秒

4月6日之后资本流动变换方向

“4月6日之后，应该说北朝鲜发射弹道导弹之后，韩元出现了比较明显的一周之内3%的贬值情况，并且是一个很单边的贬值，几乎是没有回撤。东北亚地区之间紧张情绪的升温对韩元影响还是比较巨大，已经发现有资本从韩国流出的迹象，其中一部分也流向了日本……所以看到韩元贬值、日元升值，韩国出现资本流出，日本出现资本流入。”

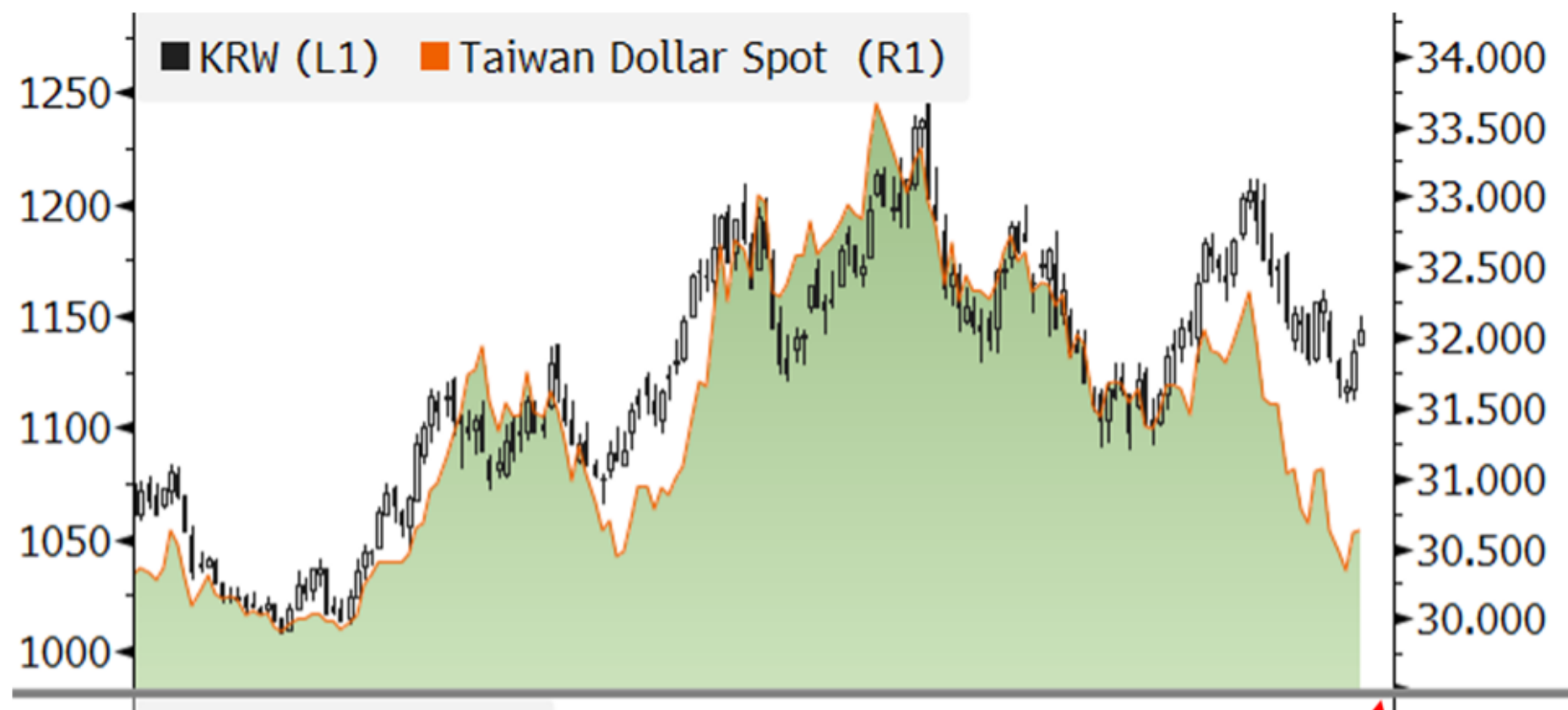
6分33秒

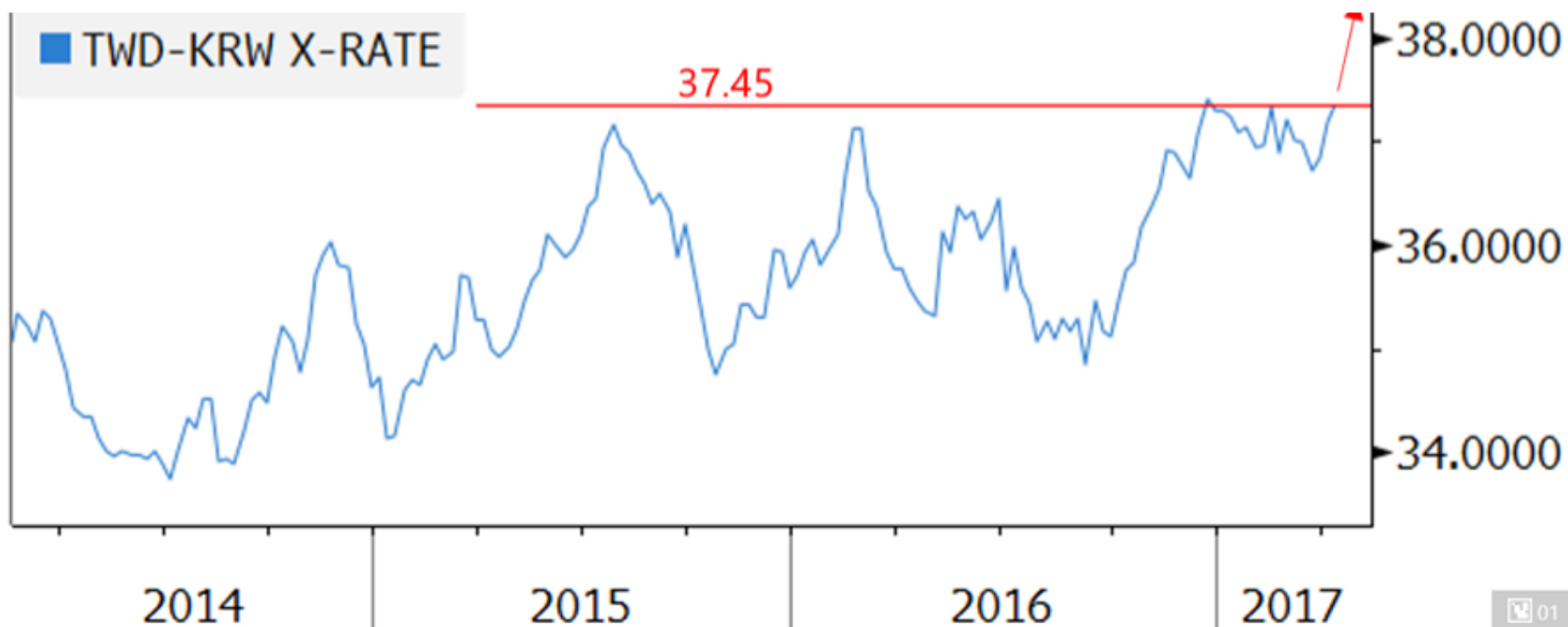
东北亚局势的两个最佳对冲策略

“如果在是交易东北亚策略的话，去判断打或者不打有比较大的不确定性。如果押注东北亚局势继

续紧张的话最好的策略可能就是做空韩元、做多日元。或者说我们会选择一个和韩国经济结构、经常项目结构都都比较类似的地方，比如台湾。”

“可以看到台币和韩元的走势基本上吻合，这也符合之前韩国讲的：韩元上半年的升值和整个亚洲地区的本币升值都有密切关系。……但很明显的可以看到，在东北亚紧张局势升温的过程中，台币贬值幅度远远小于韩元。所以如果真的想押注，又想覆盖不确定性的话，另一个组合就是：做空韩元，做多台币，去覆盖一定的风险。”



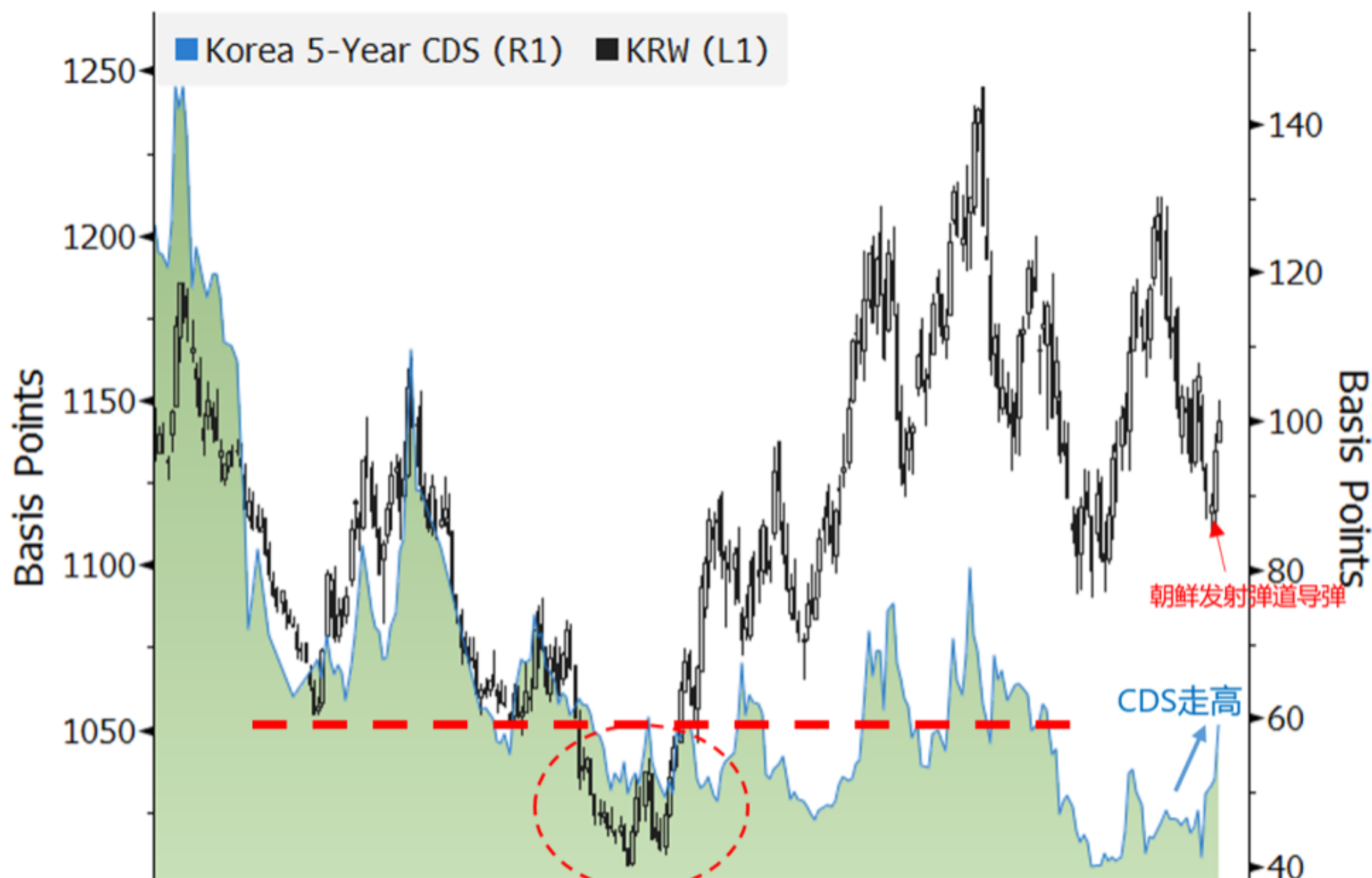


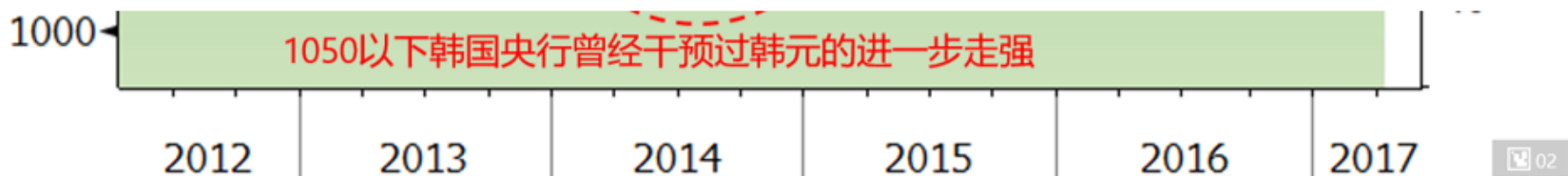
“从这个情况上来看，无论现在什么样的情况，都可能会导致韩元大幅度贬值，而韩元的升值从目前来看还是比较有难度，加上中国因为萨德系统对韩国在经济上的一定的封锁，这些因素还没有发酵出来……”

8分30秒

历史：韩国央行在1050以下大幅度干预韩元

“韩元之前的升值呢，已经是接近了1100韩元兑1美金这样的水平。如果说倒回去看，在2014年的时候韩国央行曾经在1050以下大幅度干预过韩元，因为当时韩元过强损害了韩国的出口和经济。所以说韩元进一步升值的”空间是有限的。”





“所以，对东北亚的押注的话，押注韩元贬值可能是比较好的策略。但为了防范地缘政治的不确定性，找一些高度相关的去做一些风险的覆盖。”

9分35秒

交易突发事件还是长期逻辑？

“黄金的表现也是比较明显，叙利亚事件以及东北亚事件上持续的升温都造成了影响。但这个东西还是要分开看：是在交易一个突发性事件还是一个长期的逻辑。事件变化速度比逻辑变化速度更快，今天亚洲交易时间内，包括韩国在内都在呼吁，无需担忧朝鲜半岛安全问题，包括日本也在否认之前关于美国已经告知日本朝鲜计划的市场传闻，中国也发声和特朗普进行了通话，都在立主和平解决问题……韩元在今天上午延续贬值的情况出现了扭转的迹象，黄金也有了小幅度回落。

”所以说这种风险性事件导致的短期的逻辑性突变，更多反应的是市场情绪的问题。所以这部分的策略制定存在着比较大的变量，所以更多地可以做一些风险覆盖的组合”

