

市場回顧

本周，每天成交 5.3 万亿美元的外汇市场跌宕起伏，波动率向 2011 年来的最高水平逼近，因日元兑美元升到 17 个月来的最高位後，於周五回落并创下 3 月 10 日来的最大盘中跌幅。在股票和大宗商品价格下挫之际，日元兑主要货币从 4 月 1 日以来已至少上涨 2%，市场也因此产生了日元到达哪个水平才会促使日本当局卖出日元来遏制其涨势的争论。之前日本首相安倍晋三暗示希望避免「任意」干预，此外对日本央行支撑资产价格的能力产生质疑，让交易员们有了做多日元的底气。随着英国脱欧公投的临近，欧元需求一直受到抑制；联储会在升息上态度谨慎，也让美元一段时间来走软。

「日元已接替中国，成为联储会眼中的第一大对手，欧元则是日元候补，而英镑和脱欧公投可能令形势发生大逆转，」澳新银行驻奥克兰高级外汇策略师 Sam Tuck 说。「唯一可以确定的就是市场到处都是不确定性。」摩根大通的 G7 货币波动率指数升至 2011 年 12 月来的最高水平，这个指标自去年 8 月以来首次高於新兴市场货币波动率指数。今天日元一度下挫 0.7%，兑 1 美元报 108.99 日元；东京时间 12:03 在 108.60 日元，本周涨幅缩减到 2.8%。日元兑欧元跌 0.2% 报 1 欧元 123.39 日元，本周仍累计上涨 3%。Tuck 看跌今天餘下时间的日元汇率，称日元将抹掉部分前期涨幅。

联储会主席耶伦说，尽管在发生金融危机及大萧条以来的最严重衰退之後，经济取得了「巨大进步」，但是她依然认为美国劳动力市场存在一定程度的松弛。「我们正在向充分就业的目标靠拢，」耶伦周四在纽约的一个小组讨论会上说。她说，许多失业率指标「的确表明，劳动力市场得到了显着改善」。同时与会的还有在耶伦之前的三位联储会主席。不过耶伦表示，其他更广义的未充分就业指标「高於期望水平」，显示出仍存在一定程度的松弛。美国失业率自去年 10 月以来一直處於或低於 5%，较 2009 年 10 月的 10% 大大下降。每周失业救济申请人数已经连续一年多保持在 30 万以下，表明尽管劳动力队伍庞大，但企业解雇步伐仍非常缓慢。耶伦表示，美国联邦公开市场委员会(FOMC)多数成员预计失业率将继续下降，稍微超越某些联储会官员眼中的最低可持续水平。她补充说，FOMC 并未着眼於推动通膨率突破联储会目标 2%。「但确实，2%是我们的目标，而非上限，」她补充说。2014 年成为联储会首位女性掌门人的耶伦，与其前任伯南克、葛林斯潘和沃尔克，讨论了货币政策及他们领导该美国央行的方法。这四位联储会大佬首度同台亮相，正值决策者走近一个十字路口：过快提高借贷成本，会扼杀成长，被迫再次加码刺激；而维持低利率，则又面临推高通膨、导致已接近充分就业的经济出现过热的风险。

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本報告的使用人基于本報告进行的投資所引致的任何損益承担任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

杠桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。杠桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大，投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如「止蝕」或「限价」交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為賬戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。

聯儲會主席耶倫還表示，關於「大到不能倒」銀行對美國經濟的威脅，她並沒有明尼阿波利斯聯邦儲備銀行行長 Neel Kashkari 那樣擔憂。監管機構落實的各項政策「已經顯著增強了銀行體系的安全和健康，」她在與聯儲會前主席伯南克、葛林斯潘和保羅·沃爾克於紐約舉行的小組討論會上說道。她表示，雖然「我肯定和 Kashkari 一樣關切」有些銀行可能規模過大以至於政府不容許其倒閉的問題，但「我更高兴看到的是」由於《多德-弗蘭克法案》的實施而在完善金融監督方面取得的進展。Kashkari 將解決「大到不能倒」銀行的問題作為明尼阿波利斯聯邦儲備銀行今年的目標。耶倫在講話中指出，銀行業的監督監管屬於聯儲會而非地區銀行的職責範圍。地區聯邦儲備銀行行長都對自己感興趣的問題展開了研究，「聯邦儲備系統也鼓勵這樣做，」耶倫說。「我們不希望陷入群體思維，我認為關注這些問題符合他的職責範圍。」

前聯儲會主席葛林斯潘表示，中國「仍有很長的路要走，我認為人民幣尚未對美元構成重大威脅，但是顯然有這個可能性」。中國在讓人民幣自由浮動方面取得了非凡的進步；他在與自己的前任沃爾克，繼任伯南克，以及現任聯儲會主席耶倫進行小組討論時做出如上表述。沃爾克說，並不認為人民幣的崛起會威脅到美元的国际儲備貨幣地位；認為人民幣變得更重要，折射出中國經濟的開放。其實，越來越多的證據表明，中國央行歷時一年半的政策放鬆周期正在達到目標。同時，通縮風險也在消退。經濟學家預測定於下周一發布的3月份居民消費价格指数(CPI)會再次加速上升，而工業品出廠价格指数(PPI)降幅將縮減。隨着製造業環境改善，那些中國劫難論者似乎還得等上更久了。中國央行以市場為中心的政策制定新思路已使得貨幣市場流動性指標--7天回購利率自從8月份以來一直呈現窄幅波動。這表示，如果銀行想要放貸，他們很容易在同業市場獲得資金。國內幾個最大城市的房價反彈勢頭已得到確定，監管部門甚至推出部分限購措施。瑞銀集團首席中國經濟學家汪濤是在首批強調經濟減速與房地產低迷相關的经济學家中的一位，如今她也不再預測中國央行今年會進一步減息。今年伊始，信貸活動加速成長，證明貨幣刺激措施的傳導作用日漸清晰。市場穩定是顯示中國央行已成功支撐市場信心的第五個因素，其它四個為人民幣堅挺、資本外流壓力緩解、外匯存底止住大跌態勢以及股市觸底反彈。當然，目前還不到預期中國經濟成長將反彈的時候。最新預測顯示，第一季度增速降至七年來的最低水平 6.7%。

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負責任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

杠桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。杠桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大，投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限价”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為賬戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑒於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。

技术分析 - 欧元/英镑

日圆兑美元节节攀升 若达到 105 日圆或引发政府干预

日圆多头和空头能就一件事达成共识，那就是日圆兑美元汇率越来越接近日本的干预门槛，这个临界值或为 105 日圆。尽管分析师对干预能否取得成功莫衷一是，但显然日本官员的口头干预迄今为止尚未放缓日圆上涨脚步。日圆自 1 月末以来已上扬 12%，涨幅仅次于赞比亚的克瓦查，削弱了首相安倍晋三为刺激通膨所付出的努力。到 105 日圆，就会出现干预的可能性，」山田修辅说。他表示，如果日圆兑美元升到 100 日圆，当局干预的机率会超过 50%。



资料来源: 彭博资讯

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/JPY	SELL	110.06	112.1	105.23

即日支持及阻力

货币对	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7465	0.7508	0.7586	0.7621
EUR/USD	1.1320	1.1360	1.1429	1.1458
GBP/USD	1.4002	1.4062	1.4161	1.4200
NZD/USD	0.6738	0.6765	0.6824	0.6856
USD/CAD	1.2827	1.2907	1.3111	1.3235
USD/CHF	0.9483	0.9506	0.9568	0.9607
USD/JPY	107.32	107.68	108.73	109.44

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7504	0.7579	0.7501	0.7550
EUR/USD	1.1376	1.1419	1.1350	1.1399
GBP/USD	1.4055	1.4140	1.4041	1.4122
NZD/USD	0.6773	0.6829	0.6770	0.6792
USD/CAD	1.3145	1.3156	1.2952	1.2986
USD/CHF	0.9551	0.9585	0.9523	0.9528
USD/JPY	108.20	109.09	108.03	108.03

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2016/4/8 13:00	JN	日本3月消費者信心指數	3月	41.7	40.1
2016/4/8 13:45	SW	瑞士3月失業率	3月	3.6%	3.7%
2016/4/8 14:00	GE	德國2月貿易帳	2月	203 億歐元	134 億歐元
2015/4/8 16:30	UK	英國2月貿易帳	2月	-48.4 億英鎊	-34.6 億英鎊
2015/4/8 20:30	CA	加拿大3月失業率	3月	7.1%	7.3%

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 纽西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 SW 瑞士 P 初值 S 修订 F 終值

撰稿: 蕭卓雄, 交易员, 元大證券(香港)有限公司

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大, 投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大證券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。