

## 市場回顧

美國3月服務業加速擴張 為5個月以來的首次。美國3月服務業增速加快，為5個月以來的首次，顯示經濟在年初表現遲滯後正在逐漸改善。總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會(ISM)周二發布的數據顯示，非製造業指數自2月的53.4升至54.5。該指數涵蓋建築、金融和零售業，高於50顯示正在擴張。彭博調查預測中值為54.2。非製造業占美國經濟的將近90%，其加速擴張緩解了對不利因素正逐漸在美國蔓延的擔憂情緒，這些不利因素包括大宗商品價格大跌和海外需求低迷。上周的報告顯示，製造業最糟糕的時期已經過去，僱傭強勁，薪資走高。服務業正在逐漸進入溫和擴張的狀態。非製造業的韌性受到薪資成長強勁和收入走高的支撐。這是一個令人放心的跡象，顯示經濟並沒有進一步放緩。接受彭博新聞社調查的經濟學家的估計介於52.0至55.5之間。4月1日公佈的ISM工廠調查顯示，3月製造業擴張，為7個月以來的首次，主要受到新訂單創2014年11月以來最強表現的提振。ISM非製造業調查除了涵蓋建築業和農業外，還包括公用事業、零售、住房和醫療行業。

另外，美國2月職位空缺數自6個月高點下滑，美國的僱主們聘請更多員工，進一步證明了就業市場表現穩健。美國勞工部周二公佈的報告顯示，職位空缺數自此前一個月的560萬降至545萬，前一個月數字進行了上修。僱傭步伐攀升至2006年11月以來的最高水平，而辭職人數同樣上升。空缺崗位數量依然充足、裁員維持低位、同時僱傭步伐穩定，標志著就業市場逐漸收緊，處在今薪資加速上升的邊緣。此種持續僱傭的狀態是需求和經濟抵禦全球銷售疲軟的關鍵支柱。

英國脫歐公投、美國大選引發不確定性。芝加哥聯儲銀行行長 Charles Evans 表示，英國「脫歐」公投和美國總統大選引發不確定性，令決策者和企業、投資者的決策複雜化。周二，Evans 在香港接受彭博電視採訪時提到了英國脫歐公投以及進入歐洲的難民數量的飆升。他還補充道，圍繞11月份的美國總統大選，也有「巨大的不確定性」。Evans 稱：「很難知道哪個風險可能對我們構成沖擊。」Evans 將於明年獲得貨幣政策的投票權。「在我們所處的時期，不確定性高於往常。」Evans 在稍晚的一個講話中表示，聯儲會今年再加息兩次，隨後「非常漸進地加息」將是合適的。他還表示，下行風險包括全球局勢的變化，可能影響油價、令美元走強。

國際貨幣基金組織(IMF)總裁拉加德指出，英國6月份關於歐盟身份的公投是全球經濟面臨的風險之一。拉加德周二在接受彭博電視 Francine Lacqua 採訪時表示，「一些非常令人憂心的地緣政治隱患」增加了經濟前景的下行風險。英國可能投票贊成退出歐盟，「很明顯是目前的一個不確定因素，」拉加德說，還指出這給倫敦金融城的金融行業帶來風險。

### 【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。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數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓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。

槓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。槓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「限價」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。投資者將要為帳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。

## 每日外匯報告 2016年4月6日

拉加德還表示，全球復甦面臨越來越大的風險，不平等帶來的挫折感提升了貿易保護主義理念的吸引力。拉加德周二在為法蘭克福演講準備的文稿中稱，受到中國經濟減速、大宗商品價格下跌、許多國家可能收緊金融政策影響，全球經濟展望過去六個月已經變得暗淡。她稱，「成長接力棒」將從新興市場傳遞到發達經濟體的預期未能變成現實。最近連任 IMF 總裁、將展開第二個五年任期的拉加德利用這個機會告誡要提防由美國總統候選人 Bernie Sanders 和 Donald Trump 所引發的某些力量。這兩位候選人都以民粹主義為競選綱要。現年 60 歲的拉加德說，儘管全球的不平等現象有所減輕，但「形勢有利於精英而不是普通人」的觀點依然存在。「對一些人來說，答案是把眼光放回國內，斷開這些聯繫，關閉邊境，退回到保護主義，」拉加德說。她沒有點名任何政治人物。「歷史屢次告訴我們，這將是一個悲劇歷程。」拉加德對於全球經濟的評述進一步預示 IMF4 月 12 日發布最新全球經濟展望報告時可能會下調成長預測。該基金 188 個成員國的財政部長和央行行長在那一周稍晚將出席在華盛頓舉行的 IMF 春季會議。「好消息是復甦還在繼續；經濟還在成長；我們沒有陷入危機，」拉加德說。「不那麼好的消息是，復甦仍然過於緩慢，過於脆弱，其持久性所面臨的風險正在加大。」拉加德表示，美國經濟成長平平一個原因是強勢美元，而低投資、高失業率給歐元區成長帶來壓力。她還說，日本的成長和通膨弱於預期。她說，中國朝著更可持續的經濟模式轉型意味著增速會放緩，此外，巴西與俄羅斯的低迷程度超出預估，中東則受到油價下跌的衝擊。

瑞士央行行長 Thomas Jordan 表示，央行有能力進一步放鬆貨幣政策，而負利率是使瑞郎擺脫壓力的「不可或缺」的因素。Jordan 說，就像瑞士央行去年決定取消瑞郎匯率上限時一樣，任何貨幣政策舉動都需經過成本效益分析。「就擴張性政策而言，央行仍有採取進一步行動的手段，但我們也必須要進行成本效益分析，就像我們當時取消匯率上限一樣，」Jordan 周一在瑞士阿勞出席一次商務活動時說。瑞士央行採取雙支柱戰略已有一年多時間，即在維持-0.75%利率的同時，承諾必要時干預市場。如今，歐元區貨幣環境的進一步寬鬆已多次引發經濟學家關於瑞士央行為保持利差可能繼續下調利率的猜測。彭博最新月度調查結果顯示，分析師們估測，如有必要，瑞士央行可能會將存款利率調降至低達-1.25%的水平。瑞士央行 2015 年 1 月做出驚人之舉，突然決定取消了 1.20 瑞郎兌換 1 歐元的匯率上限，並表示維持這一上限所需要的成本與其帶來的經濟利益不成比例。「瑞郎匯率依然過高，」Jordan 說。「那也就意味著我們必須繼續實行負利率政策，並隨時做好干預市場的準備。」在於 3 月 17 日舉行的最近一次政策會議上，瑞士央行決定將存款利率維持-0.75%紀錄低點不變，並再次重申了必要時干預匯市的承諾。在說到維持利率不變的理由時，央行提到了不太有利的全球經濟前景。它同時將今年的瑞士經濟增幅預期從原來的大約 1.5%下調到了 1% - 1.5%。

**【風險披露及免責聲明】**

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。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數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓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。

槓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。槓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“限價”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。投資者將要為帳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。

每日外匯報告 2016年4月6日

## 技術分析 - 歐元/英鎊

### 日圓向 2014 年來最強水平攀升

日圓兌美元朝著 17 個月來最強水平攀升，亞洲股市下跌刺激了投資者對避險資產的需求。日圓兌 16 種主要貨幣悉數走高，儘管日本央行行長黑田東彥在國會表示他會繼續關注外匯市場，並重申了加碼貨幣刺激的可能性。日圓今年上漲 8.4%，在主要貨幣中漲幅僅次於巴西里耳。隨著世界各地股市重挫支撐了避險需求，日圓今年持續走高，就連日本央行 1 月 29 日宣布執行負利率也未能遏制其上漲走勢。



資料來自: 彭博資訊

#### 【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。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數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓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。

槓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。槓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“限價”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。投資者將要為帳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。



每日外匯報告 2016年4月6日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	BUY	110.60	113.80	105.23

**即日支持及阻力**

貨幣對	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7444	0.7494	0.7610	0.7676
EUR/USD	1.1307	1.1345	1.1412	1.1441
GBP/USD	1.4031	1.4095	1.4251	1.4343
NZD/USD	0.6722	0.6762	0.6841	0.6880
USD/CAD	1.2991	1.3063	1.3212	1.3289
USD/CHF	0.9515	0.9537	0.9592	0.9625
USD/JPY	109.18	109.74	111.10	111.90

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7604	0.7627	0.7511	0.7543
EUR/USD	1.1387	1.1404	1.1337	1.1382
GBP/USD	1.4261	1.4279	1.4123	1.4159
NZD/USD	0.6831	0.6839	0.6760	0.6803
USD/CAD	1.3083	1.3217	1.3068	1.3135
USD/CHF	0.9584	0.9603	0.9548	0.9559
USD/JPY	111.32	111.34	109.98	110.31

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/4/5 12:30	AU	澳大利亞4月央行利率決議	4月	2%	2%
2016/4/5 14:00	GE	德國2月工廠訂單年率(未季調)	2月	0.4%	1.1%
2016/4/5 16:30	UK	英國3月服務業採購經理人指數	3月	53.7	52.7
2015/4/5 21:30	NZ	新西蘭本周全球奶制品貿易價格指數	4月	2.1%	-2.9%
2015/4/5 22:00	US	美國3月ISM非製造業指數	3月	54.5	53.4

資料來自: 彭博資訊

JN 日本 AU 澳洲 NZ 紐西蘭 CH 中國 GE 德國 UK 英國 EC 歐元區 CA 加拿大 US 美國 SW 瑞士 P 初值 S 修訂 F 終值

撰稿: 蕭卓雄, 交易員, 元大證券(香港)有限公司

**【風險披露及免責聲明】**

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的, 本公司對其準確性及完整性不作任何保證, 故本公司恕不負擔任何法律責任。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數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途, 並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓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。

槓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。槓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“限價”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。投資者將要為帳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。