

每日外匯報告 2016年4月04日

市場回顧

歐元區製造業商品物價創 2009 年 3 月以來的最大跌幅，顯示即便製造業正在擴張，但通膨的疲軟可能正在損害企業提價的能力。Markit Economics 表示，歐元區 2 月製造業採購經理人指數(PMI)從 51.2 升至 51.6，僅略高於 50 的榮枯分界線。雖然該數據較初步預估的 51.4 有所上修，但過去三個月的表現仍為一年以來最弱。物價表現凸顯了歐洲央行面臨的挑戰，央行上月出台了新的刺激措施，以期令歐元區 19 國的通膨率重新走高。3 月份，歐元區消費者物價指數同比下跌 0.1%，為連續第二個月處於負值，通膨率也已經三年未能接近央行略低於 2% 的目標了。Markit 駐倫敦經濟學家 Chris Williamson 表示：「決策者們也將因製造業供應鏈通縮壓力的進一步加劇而感到擔憂。通縮壓力在‘核心’領域尤為明顯，出現物價大幅下降，德國物價或多或少地處在連續第二個月的遲滯狀態，法國自從去年 8 月開始首次重回跌勢。兩國也與歐元區普遍的就業成長的狀態向違背，出現就業數的淨流失。」德國製造業 PMI 從初報的 50.4 修正為 50.7。法國為 49.6。企業也面臨歐元升值、出口市場全球放緩等不利影響。根據國際貨幣基金組織(IMF)1 月份的世界經濟展望，中國 2016 年經濟料成長 6.3%，低於 2015 年的 6.9%，歐洲新興市場國家的增速料將從 3.4% 下滑至 3.1%。

英國 3 月製造業擴張幅度不及預期，隨著全球經濟增速放緩對出口構成損害，英國經濟表現有欠均衡。Markit Economics 周五在倫敦發布的數據顯示，3 月製造業採購經理人指數(PMI)從 2 月的 50.8 升至 51.0。彭博新聞社的調查預期中值為 51.2。Markit 稱，該數據意味著第一季度均值與 2013 年以來的最低水平持平。該指數僅略高於 50 的榮枯分界水平。Markit 經濟學家 Rob Dobson 表示：「英國製造業仍處於低迷狀態。雖然 3 月份生產和新訂單趨勢溫和改善，但製造業仍在接近遲滯的狀態徘徊，將很難為接下來一系列的 GDP 成長數據做出實質性的貢獻。」這一疲軟的態勢可能凸顯了英國經濟擴張的可持續性存在疑問。周四的官方數據顯示，在全球經濟前景趨於黯淡、6 月份英國的歐盟成員國身份公投臨近之際，消費者仍在驅動經濟成長。Dobson 表示，國內市場仍將是製造商新業務的主要來源。衡量出口訂單的指標連續第三個月下降。衡量就業狀況的指數也連續第三個月走低，投資商品企業的裁員幅度最大。Markit 稱，數據顯示，中小企業的招工未能抵消較大型製造商的裁員。雖然貿易加權英鎊匯率創 2009 年以來季度最糟表現，但 Markit 稱，這一跌勢很可能不會幫助出口商。Dobson 稱：「匯率通過進口價格走高在成本端引發的問題可能與對需求的提振不相上下。這可能會給製造商的利潤帶來額外的負擔。」

美國 3 月消費者信心小幅下滑，因對世界最大經濟體會降溫的擔憂仍存。上月的密歇根大學消費者信心指數終值下滑至 91，2 月份為 91.7。彭博調查經濟學家預測中值為 90.5。該指數終值高於 90 的初值，因美國人對於自身財務狀況更為樂觀，從而抵消對於經濟成長稍顯負面觀點的影響。消費者對經濟前景的看法惡化，因油價走高並且工資漲幅繼續微弱。彭博調查 53 位經濟學家對密歇根大學指數的預測值介於 89 至 92 之間。該信心調查的當前狀況指數從 2 月份的 106.8 降至 3 月的 105.6。對於未來六個月的預期指數從 81.9 下降到 81.5。

【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04日

美國3月就業人數繼續攀升，薪資增幅加快，在全球經濟表現低迷的背景下，美國就業市場顯現韌性。美國勞工部周五公佈的數據顯示，3月非農就業人數增加21.5萬人，2月修正後為上升24.5萬。平均小時薪資環比上升0.3%，失業率略升至5%，因更多人加入勞動力大軍。就業創造的步伐依然強勁，好比是雇主投出一張信心票，相信美國能夠在低迷的全球經濟大背景下維持復甦勢頭。若就業市場進一步收緊，並令美國工人的薪資出現更大幅度的成長，或將令聯儲會的決策者們確信，經濟能夠隔絕國外疲軟表現的影響。3月建築業就業人口增速加快，製造業就業人數下滑。其他就業人數增加的行業包括零售、醫療、休閒、酒店和專業服務行業。政府部門僱傭步伐創去年8月以來的最強。接受彭博新聞社調查的經濟學家預期中值為增加20.5萬，預測區間介於10萬至25萬之間，2月初值為24.2萬。修正後1月和2月總計的非農就業人數增幅減少了1,000人。

美國製造業3月份出現七個月來的首次擴張，主要受到訂單飆升的推動，暗示美國製造業正在走出上次衰退以來最嚴重下滑。周五公佈的數據顯示，美國3月份供應管理學會(ISM)製造業指數由2月份的49.5攀升至51.8。這是該指數自去年8月以來首次超過50這一榮枯分界線。工廠訂單達到2014年11月以來的最高水平，而生產指標也創10個月高點，因企業在根據銷售調整庫存方面取得進一步進展。在大宗商品價格近期回升以及美元強勢減緩後，製造業前景變得更光明一些。3月份ISM製造業指數是去年7月以來的最高水平，超過彭博調查所得的預期中值51。經濟學家的預測區間介於48至53.2。新訂單指數從51.5升至58.3，而生產指數從52.8升至55.3。未交貨訂單指數從48.5升至51。報告中的一個軟肋是工廠就業指數，從前月的48.5降至48.1。

今年在FOMC擁有投票權的克裡夫蘭聯儲銀行行長Loretta Mester周五接受Fox Business Network的採訪時表示：「經濟在面臨去年年底和今年年初金融市場的動盪及全球疲軟時，展現了高度的韌性，這一點非同尋常。儘管上述的這些拖累因素對經濟前景構成下行風險，但經濟非常具有韌性。」Mester認為「對我而言，處在目前漸進的貨幣政策正常化軌道上是恰當的，漸進是關鍵所在。以漸進的方式推行政策非常合理，因為如果我們推遲太久，隨後就會不得不以非漸進的方式採取行動了。」

【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04日

技術分析 - 紐元/日元

紐元/日元 4月繼續在由2月初形成的橫行通道範圍內浮動，現時匯價處於 20 天及 50 天平均線水平以上，100 天及 200 天平均線水平以下，並處於保歷加通道的頂部至中部位置。現時 14 天 RSI 由 3 月底超過 60 的水平回落至現時 50 至 60 的區域並有些微向下勢頭，MACD 處於牛差及維持正數。預料 4 月份的時間匯價仍會在通道範圍內上落，暫未見明確方向，建議先行觀望。



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04日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/JPY	OBSERVE			

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7657	0.7700	0.7601	0.7668
EUR/USD	1.1378	1.1437	1.1335	1.1386
GBP/USD	1.4359	1.4372	1.4171	1.4220
NZD/USD	0.6905	0.6935	0.6838	0.6889
USD/CAD	1.3002	1.3146	1.2969	1.3009
USD/CHF	0.9614	0.9627	0.9553	0.9573
USD/JPY	112.56	112.58	111.59	111.65

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	0.756	0.761	0.771	0.776
EUR/USD	1.128	1.134	1.144	1.149
GBP/USD	1.405	1.414	1.434	1.446
NZD/USD	0.679	0.684	0.694	0.698
USD/CAD	1.286	1.294	1.311	1.322
USD/CHF	0.951	0.954	0.962	0.966
USD/JPY	110.950	111.300	112.290	112.930

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/04/01 06:30	AU	澳大利亞3月AIG製造業表現指數	3月	58.1	53.5
2016/04/01 10:00	JN	日本3月日經製造業採購經理人指數終值F	3月	49.1	49.1
2016/04/01 16:30	UK	英國3月Markit製造業採購經理人指數	3月	51.0	50.8
2016/04/01 20:30	US	美國3月失業率	3月	5.0%	4.9%
2016/04/01 20:30	US	美國3月非農就業人數變化	3月	21.5 萬	24.5 萬 S
2016/04/01 22:00	US	美國3月ISM製造業指數	3月	51.8	49.5

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: 馮夷, 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。