

市場回顧

日本央行負利率政策事與願違給參加本周 IMF 會議的央行行長提個醒。為促進成長和通脹已經竭盡全力的全球央行行長們如今正在對付另外一種風險：加碼貨幣刺激政策反而可能產生事與願違的後果，並削弱投資者信心。日本央行 1 月份作出的實施負利率政策決定，已經讓債券殖利率大跌，但是對抑制日圓的飆升勢頭卻徒勞無功。對於渴望本幣貶值的全球第三大經濟體日本來說，日圓升值正在禁錮經濟成長。這種局面使得加碼貨幣和財政刺激政策的提議擺上議事日程，而此時日本家庭和企业對刺激計劃的疑慮卻越來越高。「日本給全世界帶來了壞消息，」瑞信集團首席日本經濟學家、日本央行前官員白川浩道表示。「它讓人看到大規模貨幣寬鬆措施並非對每個人對產生療效。倘若再增加刺激措施，可能招來其他央行的批評。」日本公信力受損對其他地方的央行行長和財政部長也是一個警告。他們本周將齊聚華盛頓，參加國際貨幣基金組織(IMF)和世界銀行的春季峰會，以及 G-20 會議。

而全球最大資產管理公司貝萊德的掌門人 Laurence D. Fink 稱，在社會和政治風險的推波助瀾之下，全球經濟處於約 10 年來最脆弱的狀態，在此之際實施的負利率政策「格外令人擔憂」，或適得其反。Fink 在周日的年度致股東信中寫道，世界各國都過度倚重非常規貨幣政策，而未能做出重要決策、投資基礎設施，以支持長期成長。他說，這些政策正在侵蝕投資者的回報率，並給消費者帶來削減支出的壓力(因為他們要為退休做準備)，各國央行的舉措本來試圖刺激經濟成長，但最終卻可能會損害成長。「這些舉措重重懲罰了全球的儲戶，建立了追求殖利率的激勵機制，促使投資者進入流動性較差的資產類別，令風險水平上升，可能造成危險的金融和經濟後果，」Fink 說。再加上地緣政治不穩定等其他因素，「全球經濟因此達到了金融危機預備發生階段以來的最脆弱狀態」。儘管如此，Fink 並未預測災難即將到來。他說，鑑於有跡象顯示美國和歐洲持續成長--儘管步伐不大，經濟持續復蘇的可能性仍然很高。只是，如有惡化，那就有「產生巨大、深遠影響的」風險。許多大型資產管理公司已發出警告稱，歐洲央行和日本央行的超寬鬆政策可能適得其反。日本央行於今年 1 月採取了負利率政策。Pimco 總回報基金的共同管理人 Scott Mather 在 2 月份稱，負利率會刺激市場波動，促使人們實際上是把錢塞到自己的床墊里，進而將讓事情變得更糟。

【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。

国际货币基金组织(IMF)在周日公布的报告中，引述当前成长和通膨面临的风险，为负利率政策说话。IMF称，虽然这种政策的作用和可持续时间有限，但「我们初步得出的结论是，总的来说，其可以帮助提供额外的货币刺激、更宽松的金融环境，而这将支撑需求和物价稳定」。虽然63岁的Fink在其信中强调了利率问题，但他在说明当前经济为何如此脆弱时还列出了一长串的因素，其中包括：能源价格波动、中国成长放缓、技术和政治不确定性对行业的干扰。他指出美国和德国选举的极端化，巴西的丑闻，以及英国6月份就是否留在欧盟举行的公投。他说，尤其是美国，正处在应对贸易、移民、气候变化和寿命延长问题的十字路口。「说句公道话，」Fink就负利率问题写道，「这种举措是央行被要求解决经济问题，而又缺乏配套财政政策（在欧洲则是缺乏跨国财政政策）帮助的结果」。

至今人称日圆先生的榊原英姿则认为年底前日圆兑美元或升至100日圆水平。在准确预测日圆先後升破1美元兑115和110水平後，榊原英姿现在表示，日圆年底前可能升至1美元兑100的水平。榊原英姿原为日本财务省负责汇市干预的官员，因上世纪90年代对汇率的影响而被称为日圆先生，他表示，未来数月，日圆可能升至1美元兑105的水平。今年，日圆令分析人士感到惊讶，从1美元兑120一路走高，周一达到了107.63的水平，为2014年10月份日本央行扩大量化宽松以来的最强水平。虽然过去一周，日本官员的口头干预逐渐升温，日圆却不断刷新高点。日本央行行长黑田东彦周一表示，金融市场持续动荡，他正在观察其對於经济的影响。内阁官房长官菅义伟重申，政府正在「警惕地」观察外汇波动，如有必要将会采取恰当行动。汇率走低是日本首相安倍晋三促进经济复苏、带领日本走出通缩的关键。现年75岁的榊原英姿在接受彭博采访时表示，美元/日圆在105對於日本经济而言「没有问题」。他目前是日本青山学院大学的教授。他表示，只有在与美国和其他伙伴达成协议後才能进行汇市干预。伦敦时间11:43，美元/日圆报108.24。据彭博汇编的预测中值，分析人士们依然预计其年内将跌至118。年初，预测中值为125。截至4月5日当周，对冲基金和其他大型投机者增持了日圆兑美元的多仓至98,130手，创1992年商品期货交易委员会(CFTC)开始汇编该数据以来的最高水平。去年12月中旬，日圆多仓处于10个月低点26,400手。由於全球股市和大宗商品价格大跌令投资者寻求避险资产，2016年以来，日圆兑所有16种主要对手货币走高。日本的经常帐盈馀——衡量贸易流动最宽泛的数据——与总体经济相比已经创下了至少30年以来的最大涨幅，提升了日圆作为避险资产的吸引力。彭博根据消费者物价测算的购买力平价显示，日圆兑美元低估22%。

【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“止损”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。

技术分析 - 美元/瑞郎

瑞郎：測試重要支持

美元兌瑞郎上望目標先看 0.9650 及 200 天平均線 0.9820，100 天平均線 0.9940 則參考為另一重要阻力。至於下方支持將見於 0.9550 及去年 10 月低位 0.9473 水準。



資料來自: 彭博資訊

【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此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杆式外匯交易之邀請，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。

杠杆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。杠杆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。

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/CHF	BUY	0.9550	0.9473	0.9835

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	0.7523	0.7560	0.7632	0.7667
EUR/USD	1.1353	1.1380	1.1441	1.1475
GBP/USD	1.4181	1.4208	1.4275	1.4315
NZD/USD	0.6799	0.6828	0.6883	0.6909
USD/CAD	1.2817	1.2858	1.2968	1.3037
USD/CHF	0.9474	0.9508	0.9571	0.9600
USD/JPY	107.41	107.67	108.32	108.71

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7566	0.7630	0.7558	0.7597
EUR/USD	1.1389	1.1447	1.1386	1.1408
GBP/USD	1.4232	1.4287	1.4220	1.4236
NZD/USD	0.6840	0.6879	0.6824	0.6858
USD/CAD	1.2980	1.2996	1.2886	1.2899
USD/CHF	0.9565	0.9566	0.9503	0.9542
USD/JPY	108.21	108.44	107.79	107.94

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2016/4/11 06:45	NZ	新西蘭3月信用卡支出月率	3月	-0.1%	0.4%
2016/4/11 07:50	JN	日本2月核心機械訂單年率	2月	-0.7%	8.4%
2016/4/11 09:30	AU	澳大利亞2月房屋貸款許可件數月率	2月	1.5%	-3.9%
2016/4/11 09:30	AU	澳大利亞2月房屋貸款總額月率	2月	4.1%	-1.6%
2016/4/11 16:00	EC	意大利2月工業生產年率	2月	1.2%	3.9%

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。