

市場回顧

歐元區通脹目標似乎遙不可及，服務業價格成長難覓其蹤。歐洲央行表示，不含食品和能源價格的核心通脹是表明總體通脹趨勢的指標。這意味著，歐洲央行應將核心消費者價格成長定位在剛好低於2%的目標。然而，自2009年初以來，核心消費者價格成長速度就未企及該水平。事實上，在過去三年甚至幾乎未超過1%。急劇上升的燃料價格彌補這一缺口直至2014年末，現在，燃料價格却無能為力了。「如果能源價格對總體通脹貢獻較低，在其它條件都相同的情況下，需要加大刺激核心通脹，」裕信銀行駐米蘭的經濟學家 Marco Valli 說「貨幣政策的立場需要更加寬鬆。」周二公布的歐元區消費價格連續第四個月上行乏力。歐洲央行周四將在維也納召開會議，評估貨幣政策，同時德拉吉將召開新聞發布會。誠然，自今年1月份以來布倫特原油價格飆升逾75%，意味著今年晚些時候通脹可能加速回升。但是除非油價持續強勁上揚（對進口能源的歐元區來說會拖累經濟成長），否則，通脹上升的重任必須由核心價格的兩個重要因素來承擔：商品和服務。在過去六年，商品和服務的價格成長都十分緩慢。難以想象製造業將促進物價上漲。在歐元區16年的歷史上，非能源商品通脹率從未超過1.8%，並且來自中國等國的國際競爭加劇。所以重點必須是在服務業上。由於服務業占核心通脹的三分之二，那麼可以輕鬆計算出，在缺少能源或商品的大幅推動下，服務業價格需要每年成長約3%。如果有地區可以實現這一成長，那一定是德國。德國是歐元區最大的經濟體，失業率創紀錄新低，加上能源價格便宜，讓消費者有更多可以支配的現金。但這裡服務業價格上漲並不快：過去12個月，德國的服務業通脹平均僅為1.1%。令人感到悲觀還有另外一個原因。今年第一季度，歐元區薪資名義成長1.4%，創歐元區成立以來的最慢增速。薪資成長對促進服務業通脹有重大作用。

如果德拉吉要实现其通脹目標，小小的油價上漲是不夠的。這位歐洲央行總裁需要提高似乎遠不及目標的服務業價格。以德拉吉為首的歐洲央行在過去三年中千方百計要讓通脹達到目標水平，不但引入了負利率政策，還在大力購買包括主權債券在內的大量證券。雖然總體經濟形勢在緩步改善，但是通脹率距離央行略低於2%的目標水平依然遙不可及，致使人們懷疑，規模超常的刺激措施是否已經開始逐漸失去效力。「通脹水平距離目標依然很遠，因此歐洲央行應該做好進一步放鬆的準備，」Nordea Markets 駐哥本哈根首席歐洲分析師 Holger Sandte 說。「德拉吉如今要想找到合適措辭也真不易，既不能讓人們心目中的放鬆幻想破滅，還得說當前成長形勢不錯——不是每個國家都不錯，而是平均而言不錯。」歐盟統計局周二發布的數據顯示，5月份消費價格同比下滑0.1%，與參與彭博調查的經濟學家的預期中值相符。4月份物價同比下降0.2%。歐盟統計局同時發布的另一份數據顯示，5月份失業率維持在10.2%的水平不變。

【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數據制作而成的，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數據分析而作成。本報告只用作提供數據性用途，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。

每日外匯報告 2016年6月1日

至於美元对各货币方面，如果你是卖出其他投资买入美元的话，「五月卖，跑得快」不失为一条妙计。在包括主席耶伦在内的一系列联储会官员暗示最早可能会在6月14-15日的会议上提高美国利率後，彭博一个衡量美元走势的指数势将连续第七个5月实现上涨。鑑於日本央行和澳大利亚央行均有可能在下个月的政策会议上加码刺激，日圆和澳元则成为已开发市场货币中最大的受害者。虽然美国的利率路径可能对美元构成支持，但分析师们表示，6月份的风险事件可能会给美元前景蒙上阴影，其中包括英国就其欧盟成员国身份举行的公投、西班牙大选和日本的消费税决定。「美元5月份表现得不错，但鑑於6月份密集的数据和事件风险，我们现在关注的不仅是围绕着美元的风险，」多伦多道明银行驻伦敦的欧洲外汇策略主管 Ned Rumpeltin 说。「在密切关注推动美元走势的因素之际，我们也会谨慎观察交易另一边的事情发展。」纽约时间上午7点，美元兑日圆基本持平，报111.07日圆；周一一度触及111.45日圆的一个月高点。美元兑日圆5月份累计上涨4.3%，兑欧元上升2.7%至1欧元兑1.1151美元，兑澳元上涨5%至1澳元兑0.7244美元。跟踪美元兑10种主要货币走势的彭博美元即期汇率指数本月已累计上涨3.5%，创出2012年以来同期最佳表现。5月份美元兑16种主要货币中的15种走高。期货交易显示，联储会到7月份将利率从目前0.25%-0.5%的范围上调的概率为54%，高於1个月前的26%。澳元兑美元周二上涨0.9%，之前发布的数据显示，净出口对一季度国内生产毛额(GDP)的贡献和4月份建筑许可数据均超出分析师预估。不过，在澳大利亚央行5月3日出人意料地将基准利率下调至1.75%的纪录低位後，澳元仍有可能连续第二个月走低。澳大利亚下次议息会议定於6月7日召开。

英镑方面，有迹象显示脱欧阵营缩小与留欧一方的差距，令英镑涨势暂停。英镑兑16种主要对手货币中的15种下跌，因为有迹象显示，主张英国脱欧一方获得的支持率上升。英镑兑美元经历两周上涨後周二下跌。博彩公司 William Hill Plc 表示，英国周一公众假期收到的有关欧盟公投押注中有85%支持脱离盟。ORB为《每日电讯报》所作民调显示，已确定会投票支持哪方的选民中51%支持留欧，46%希望脱欧。留欧阵营的领先距离比ORB前一次民调缩小。过去两周，英镑受提振上涨，因为越来越多的调查数据显示支持留欧的一方占据上风。这期间，英镑是G-10货币中表现最佳者，因交易员调低对脱欧以及与之相关经济风险的预期。英国央行与英国政府发出警告称，选择脱欧可能导致经济陷入衰退。「在我看来，隔夜和过去一个周末消息面似乎有点支持脱欧，这点对英镑不利，」德国商业银行驻法兰克福外汇策略师 Esther Reichelt 说。「近期的民调显示双方差距在缩小，我不会简单认为民调能保证公投会出现预期结果。」伦敦时间11:32，英镑兑美元跌0.1%报1.4630美元，抹掉上个交易日的大部分涨幅。英镑兑欧元跌0.2%报76.23便士。英镑兑美元的一个月波动率指数创下六年新高，因交易员支付锁定这个货币对汇率的费用上升。

【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，鑑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)之外匯報告，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 - AUD/USD

技术论市：澳元/美元短线势将走高 上看 0.7459

预计澳元/美元短线势将启动修复性涨势，或升至 100 日移动均线所在的 0.7353，并可能升向 0.7459 的斐波那契阻力位。然而，尽管动量指标显示下行力道正在减弱，但由于现汇仍在 200 日移动均线所在的 0.7255 下方，因此需要维持谨慎。



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策前，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
GBP/USD	SELL	1.4650	1.4769	1.4343

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	0.7138	0.7183	0.7270	0.7312
EUR/USD	1.1090	1.1110	1.1161	1.1192
GBP/USD	1.4296	1.4386	1.4645	1.4814
NZD/USD	0.6656	0.6706	0.6791	0.6826
USD/CAD	1.2963	1.3027	1.3145	1.3199
USD/CHF	0.9860	0.9897	0.9960	0.9986
USD/JPY	110.01	110.34	111.17	111.67

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7179	0.7266	0.7182	0.7229
EUR/USD	1.1135	1.1173	1.1122	1.1129
GBP/USD	1.4638	1.4723	1.4464	1.4477
NZD/USD	0.6693	0.6775	0.6690	0.6757
USD/CAD	1.3050	1.3134	1.3016	1.3092
USD/CHF	0.9921	0.9949	0.9886	0.9934
USD/JPY	111.10	111.34	110.51	110.68

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/31 07:30	JN	日本4月失業率	4月	3.2%	3.2%
2016/5/31 15:55	GE	德國5月失業率	5月	6.2%	6.1%
2016/5/31 17:00	EC	歐元區5月消費者物價指數年率	5月	-0.2%	-0.1%
2016/5/31 20:30	CA	加拿大3月GDP年率	3月	1.5%	1.1%
2016/5/31 22:00	US	美國5月諮商會消費者信心指數	5月	94.2	92.6

资料来自: 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。