

市場回顧

美國一季度非農生產率下降，單位勞工成本上升。美國工人生產率連續第二個季度下降，而勞動力僱傭成本創一年多來最大升幅。衡量員工每小時產值的指標第一季度折合年率下降1%，而去年第四季度為下降1.7%。彭博調查經濟學家所得預期中值為下降1.3%。單位勞動力成本上升4.1%，超過預期。雇主在穩步增加人手以滿足需求，儘管過去兩個季度經濟增速放緩。與此同時，他們對增加投資購買高效設備一直猶豫不決，意味著生產率可能會繼續走弱。接受彭博調查的經濟學家對生產率的預期區間介於持平至下降2.4%。第四季度數據初報值為下降2.2%。第一季度單位勞動力成本升幅高於2015年第四季度的2.7%。彭博調查所得的預期中值為上升3.3%。彭博經濟學家 Carl Riccadonna和Yelena Shulyatyeva撰文稱，美國非農生產率的下滑，反映了在過去數個季度，即使整體經濟成長黯淡，美國仍然產生了穩固的就業成長。誠然，從長期看，提振生產率對經濟是至關重要的；但是在短期內，在經濟成長的滯緩情況之下，生產率成長停滯幫助了閑置勞動力的減少，而較低的失業率水平使得美國經濟更加堅韌。鑒於全球經濟整體狀況，這一此消彼長的情況似乎是值得的；單位勞動力成本飆升與薪資壓力平平的數據不一致，所以單位勞動力成本飆升很可能反映了在第一季度，由於企業經理認為經濟成長滯緩的情景不會持久，因而不願意降低員工人數水平。美國第一季度非農生產率跌幅稍稍低於普遍預期，下降1.0%，市場預估是下降1.3%；這是連續第二個季度生產率下降，去年第四季度下降1.7%。

另一個美國數據，美國4月份企業增雇15.6萬人手。位於美國新澤西州羅斯蘭德的ADP Research Institute周三公佈的數據，美國企業4月份增加人手15.6萬人，此前一個月修正後為增加19.4萬。接受彭博調查的45位經濟學家預估中值為增加19.5萬人，預測區間介於13.1萬-23.4萬之間。3月份初值為增加20.0萬。聯儲會的決策者們仰仗著就業市場的增強來讓經濟走出第一季度的低迷。聯儲會在4月27日會議後發布的聲明中稱：「包括強勁的就業成長等近期一系列指標都顯示，勞動力市場進一步改善。」4月非農就業報告將由勞工部在兩天後公佈，接受彭博調查的經濟學家預期中值顯示，這一包括政府部門雇員在內的總體就業人口在4月份預計增加了20萬，3月為增加21.5萬。失業率預計將從3月的5%下降至4.9%，與2008年以來的最低水平持平。而美國服務業4月份的成長速度為四個月來最快，暗示美國經濟在開局疲軟之後正在走強。總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會(ISM)周三發布的數據顯示，4月份非製造業指數從3月份的54.5升至55.7。數據高於50代表成長。接受彭博調查的經濟學家預期中值54.8。包括零售商、建築商、醫療服務供應商在內的服務業占美國經濟的近90%，指數的好轉說明服務供應商在錄得兩年來最慢季度增速之後開始有所成長。這個行業跟美國製造業不同，海外經濟疲軟對服務業影響不那麼大。「製造業更容易受到全球競爭和庫存周期的影響，而在製造業之外，美國經濟表現相當好，」High Frequency

【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5月5日

Economics首席美國經濟學家Jim O'Sullivan在報告發布之前表示。

日本方面，在日圓激升至18個月高點後，日本財政大臣麻生太郎加強了口頭呼籲，表達對日圓匯率的擔憂。自美國財政部上周指出將日本列入外匯觀察名單後，麻生太郎至少是第二次表示日本政府正密切關注日圓的投機交易，並將在必要的情況下採取行動。日本自2011年以來就一直未干預外匯市場，而是在貨幣政策對日圓匯率發揮更大作用的環境下，堅持口頭呼籲。日本央行行長黑田東彥表示，日本央行注重價格穩定，而不是匯率；如有必要，將採取額外寬鬆措施來實現央行的通脹目標。兩名官員周二在法蘭克福出席亞洲開發銀行年度會議時發言。黑田東彥曾領導亞開行。這位日本央行行長本周早些時候表達了自己對今年日圓漲勢的擔憂，他表示日圓上漲有打擊日本經濟復甦的風險。麻生太郎借二十國集團(G20)之口表達了擔憂，他說急劇的匯率波動是任何國家都不願意看到的。G20的成員國承諾要避免競爭性貶值。東方匯理駐倫敦的G10匯率策略主管Valentin Marinov等策略師在報告中寫道：「政府干預的主要正當理由是防止外匯市場破壞性的波動；事實上，最近有多個日本官員更多在口頭上表達對日圓的擔憂」，符合G20的精神。美國宣布將日本列入密切關注其外匯操作動向的國家，以評估匯率是否給該國帶來了不公平的貿易優勢。該消息造成了日圓新一輪的波動。自日本央行4月28日決定維持貨幣政策不變後，日圓已經走強。此前日本的經濟成長和通脹前景均遭下調。截至倫敦時間11:18，日圓/美元報106.77日圓；年迄今上漲13%，創G10貨幣最大漲幅。

英國方面，英國前首相布萊爾表示，他相信英國選民會「作出明智之舉」，在下個月的全民公投中選擇留在歐盟。「倘若我們脫離歐盟，將把一定程度的經濟不安感帶到普通家庭，我認為多數人因此會認為他們承擔了一個愚蠢的風險，」布萊爾周二在洛杉磯舉行的梅肯研究院全球會議期間接受彭博電視採訪稱。「然而我不得不說，從現今全球的政治局面來看，這正處在一個不可預知的狀態。」英國現任首相卡梅倫與其支持英國在6月23日公投中留在歐盟的戰友，已經就脫歐可能給英國經濟和生活水準帶來的風險發表了不少言論。美國財政部一份報告也發出警告，稱退歐可能會讓英國成長前景受到「永久性傷害」。而贊成退歐的一方表示，英國退歐後，可以有更大的自由度來與全球其他地方敲定自己的貿易協定。布萊爾在擔任英國首相10年後於2007年離任，他當初決定開放大門接納東歐移民，結果導致大量移民涌入英國，引起英國國內對歐盟的反感。他為自己這個決定辯護稱，「就個人而言，我不覺得這些東歐移民給英國帶來了麻煩。我認為他們為稅收作出的貢獻超過他們獲取的福利。他們認真工作，是我們社會的良民。」

【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5月5日

技術分析 - GBP/USD

英鎊/美元出現看跌反轉 上探 200 天移動均線將延後

周三下跌確認了周二的 K 線反轉以及市場中上行動能喪失；回落被看作是對 4 月 22 日頭肩底形態完成、英鎊/美元急速上揚後的修正；回調或許是為重新升向位於 1.4859 的 200 天移動均線打下基礎。阻力位: 1.4577, 1.4604; 支撐位: 1.4403; 1.4385; 1.4298



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5月5日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	BUY	1.4495	1.4277	1.4859

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	0.7405	0.7430	0.7499	0.7543
EUR/USD	1.1434	1.1459	1.1519	1.1554
GBP/USD	1.4399	1.4445	1.4554	1.4617
NZD/USD	0.6815	0.6846	0.6924	0.6971
USD/CAD	1.2628	1.2748	1.2936	1.3004
USD/CHF	0.9510	0.9541	0.9596	0.9620
USD/JPY	105.71	106.35	107.54	108.09

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7480	0.7517	0.7448	0.7456
EUR/USD	1.1494	1.1528	1.1468	1.1485
GBP/USD	1.4535	1.4571	1.4462	1.4491
NZD/USD	0.6913	0.6939	0.6861	0.6878
USD/CAD	1.2719	1.2885	1.2697	1.2867
USD/CHF	0.9541	0.9589	0.9534	0.9572
USD/JPY	106.60	107.45	106.26	107.00

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/4 06:45	NZ	新西蘭第一季度失業率	3月	5.3%	5.7%
2016/5/4 07:30	AU	澳大利亞4月AIG服務業表現指數	4月	49.5	49.7
2016/5/4 16:30	UK	英國4月建築業採購經理人指數	4月	54.2	52
2016/5/4 22:00	US	美國4月ISM非製造業指數	4月	54.5	55.7
2016/5/4 22:30	US	美國上周EIA原油庫存變化	5月	199.9 萬桶	278.4 萬桶

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。