

市場回顧

聯儲會加息臨近，中信銀行孫煒首揭中間價定價面紗。在聯儲會加息臨近、人民幣貶值呼聲再起之際，人民幣中間價報價商之一 -- 中信銀行金融市場部的副總經理孫煒 -- 對彭博表示，目前中間價定價機制已趨透明和市場化，人民幣匯率雙向波動成常態，中國央行只有在市場出現極端情況才會出手干預。孫煒介紹，在當前機制下，14家報價商銀行以「收盤匯率+一籃子貨幣匯率變化」進行每日報價。報價時不但要著重考慮保持人民幣籃子匯率穩定的要求，也要依據自身供求結構、交易實力、國際市場預判等因素進行調節。他說，央行在2月與報價商做了溝通，其後中間價與整體報價之間的差距及各行報價之間的差距都在縮小，體現中間價形成機制的市場化程度和透明度提高。另外，央行需要確保中間價的公平和權威，並防止市場出現流動性危機且不被投機勢力操控。「在現在這套中間價機制中，央行更像一個看門人，以確保這套制度是公平的、科學的，是能夠形成具有市場代表性共識的機制。至於是否需要干預，這完全是根據供求、根據流動性因素去綜合考慮的，」孫煒周四下午在接受電話專訪時稱。他的另一身份是全球外匯市場規則制定工作組中方成員。去年8月匯改後，人民幣兌美元出現大幅貶值和波動，央行採取了市場干預和資本管制等措施來穩定匯率。在對美國將在6或7月加息預期升溫的影響下，今日人民幣中間價隨周五美元大漲而下調294個基點或0.45%，報6.5784元，為逾5年來最弱。上周有人士認為人行試圖通過中間價為人民幣提前釋放貶值壓力。《華爾街日報》上周引述未具名消息人士稱，人行1月4日取消了在管理人民幣匯率時讓市場確定匯率的做法，人民幣中間價目前已經回到政府的嚴密控制之下。周五央行澄清，其始終堅持市場化改革方向，將增強人民幣匯率雙向浮動彈性。

至於美元方面，孫煒稱最近美元漲已是在為美國加息做提前反應。美元指數有「繼續沖96的可能性」，但「加完息之後走弱的可能性還是偏大。到那個時候，無論是籃子匯率也好、人民幣兌美元匯率也好，都有回調的空間，它們的壓力並沒有那麼大，這種走勢不是單向的。」聯儲會主席耶倫周五表示，正在持續好轉的美國經濟將支持「未來數月」加息，美元隨即大漲。高盛高華中國經濟學家宋宇周四接受採訪稱，鑒於美國勢將加息，人民幣短暫的兌美元走強、兌貿易伙伴國貨幣走弱的走勢「甜蜜點」已逝，中國將面臨新一輪資本外流。孫煒稱，由於改進後的中間價形成機制仍處於初期，加上市場的基礎參與者專業程度不高，美元若出現意外大幅上漲，恐慌情緒有可能重新造成市場的極度扭曲。在美元升值時，人民幣會貶，但估計人行不會允許出現導致周邊國家競爭性貶值的情況。本月人民幣兌美元跌幅已達約1.6%，為8月匯改來最大單月跌幅。「如果人民幣兌美元貶得過多的話，會對相關國家產生很大的壓力，一旦競爭性貶值壓力出來，對誰都沒好處，」他說。「任何一個市場在核心金融要素上面，央行是一定會管的，像聯儲會、日本和歐洲央行，實際上都有管過，它管的邊界是市場流動性出現巨大問題，價格被投機勢力操控，

【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31日

價格的深度已經受到很大的影響。」截止周一16時10分，美元指數報95.838，本月升近3%。在岸人民幣目前報6.5819元，為近4個月來最低。

澳洲方面，澳大利亞央行降息的可能性最大。澳大利亞債券本月表現在全球僅次於希臘和英國，而其頂尖預測者認為，隨著澳大利亞央行下調利率，澳債仍有上升空間。「在所有已開發國家中，我們認為澳大利亞會下調官方利率的觀點可能最為明確，」墨爾本顧問機構Laminar Group Pty的經濟學家Stephen Roberts表示。他去年對澳大利亞基準殖利率的預測最為準確。「債券市場有很大的表現優異的潛力。」在截至5月27日的一箇月中，澳大利亞國債上漲1.9%，在彭博全球債券指數跟蹤的26個市場中排名第三。澳大利亞央行5月3日將其基準利率下調至1.75%的紀錄低位，利率互換合約顯示，澳大利亞央行有68%的可能性會在年底前至少再降息一次。當地房地產市場放緩的跡象也助長了央行會繼續降息的預測。作為雪梨和墨爾本房價主要推手的中國買家已開始失去興趣。今年頭四個月，中國潛在買家對realestate.com.au所列新南威爾士州房源的訪問量同比下降25%。雪梨是新南威爾士州的首府。

6月，很多重要事件將會發生的一個月，英國對去留歐盟進行公投、聯儲會利率決策、以及西班牙重新舉行大選可能還是一片混亂，這些事件都將在6月份發生。摩根大通資產管理駐倫敦的David Tan認為，無論喜歡與否，大型投資者必須建立倉位，尤其要分散風險。當你是一支1.7萬億美元基金的全球利率主管時，你不可能花一個月時間躲在一邊來規避風險，無論風險有多大都不行。「我們不能躲避，」Tan說，國債受到追捧，因為它具有與其他許多資產類別相比更能抵禦市場動盪的良好記錄，「關鍵是調整我們的持倉結構，還需確保投資組合獲得有效分散。」基金經理由於難以對6月份以後的市場發展有一個明確看法，他們稱正轉向黃金和日圓，這兩種資產通常在投資者變得更加保守時受益。大型經濟體發行的國債正被作為對沖工具，儘管它們的殖利率正逼近紀錄低點。根據彭博全球發達經濟體主權債券指數，已有8.15萬億美元國債的殖利率跌破零，占總量的約三分之一。即便如此，還是有很多債券基金今年獲得正回報。據彭博匯編數據，Tan管理的摩根大通歐盟國債基金今年的回報率為3.3%，擊敗79%的同業。對投資者而言，風險事件最早開始於本周，石油輸出國組織(OPEC)的部長們將在維也納開會商討油價問題，歐洲央行也將召開會議，而美國將發布5月份非農就業人口報告。

【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31日

技術分析 - GBP/USD

美元回勇 英鎊勢遭打壓

圖表走勢所見，10天與25天平均線處於交疊呈利淡交叉，同時，相對強弱指標亦告掉頭回落，預示匯價仍見下調壓力。上方阻力料為1.47及月內高位1.4769，較大阻力見於1.48水平。另一方面，下試支持料為25天平均線1.4538，破位延伸較大跌幅預料可至100天平均線1.4343水平。



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31日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	SELL	1.4650	1.4769	1.4343

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	0.7135	0.7157	0.7194	0.7209
EUR/USD	1.1083	1.1113	1.1160	1.1177
GBP/USD	1.4569	1.4603	1.4656	1.4675
NZD/USD	0.6664	0.6678	0.6706	0.6720
USD/CAD	1.2972	1.3009	1.3089	1.3132
USD/CHF	0.9892	0.9904	0.9942	0.9968
USD/JPY	109.87	110.49	111.58	112.05

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7180	0.7187	0.7150	0.7179
EUR/USD	1.1114	1.1146	1.1099	1.1144
GBP/USD	1.4623	1.4640	1.4587	1.4638
NZD/USD	0.6691	0.6705	0.6677	0.6693
USD/CAD	1.3014	1.3094	1.3014	1.3047
USD/CHF	0.9933	0.9955	0.9920	0.9917
USD/JPY	110.40	111.43	110.34	111.11

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/30 07:50	JN	日本4月零售銷售年率	4月	-1.1%	-0.8%
2016/5/30 14:45	EC	法國第一季度法國GDP年率	3月	1.3%	1.4%
2016/5/30 17:00	EC	歐元區5月經濟景氣指數	5月	103.9	104.7
2016/5/30 20:00	GE	德國5月消費者物價指數年率初值 P	5月	-0.1%	0.1%
2016/5/30 20:30	CA	加拿大4月工業品物價指數年率	4月	-2.1%	-1.6%

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。