

市場回顧

歐元兌日圓邁向3月11日結束以來最大單周漲幅，因市場揣測歐洲央行總裁德拉吉不會再進一步放鬆貨幣政策，他的日本同行卻可能會在本月加大刺激。歐元兌日圓連漲兩天，累計上揚了1.1%，因分析師們預測德拉吉不太可能在周四會議上增加歐元區的刺激措施。日本央行行長黑田東彥和他的同事們4月27-28日將召開政策會議，本周日圓成為了美元16種主要對手貨幣中唯一對其貶值的幣種。大宗商品期貨交易委員會數據顯示，去年11月以來對沖基金和貨幣基金每周都在增加日圓的淨多頭倉位，只有三個星期例外。「歐元和日圓表現的背離可能反映了後者多頭倉位緊繃，或許還表明市場對下周日本央行會議推出新刺激措施預期的上升，」以駐倫敦的Steven Saywell為首的法國巴黎銀行策略師們在研報中稱，該行仍「做多歐元-美元，目標上看1.16，同時認為歐元-日圓會進一步獲得支撐。」德國副總理加布裡爾表示，歐洲央行正在對低通膨環境做出反應，而非德國儲戶蒙受損失的根源所在。「央行的利率決定對我們國家很成問題，但並不是這些問題的根源」，他在柏林對記者表示「認為歐洲央行的政策是問題的核心所在，是不正確的」，加布裡爾稱。「但是不進行評估、不加以批評，也同樣是錯誤的」從經濟危機開始以來，歐洲央行一直都是唯一一個做出回應的將政治責任轉移到本身並沒有政治責任的機構身上，這樣的現象已經有很長時間了他們唯一的辦法就是印錢這樣做只能爭取時間，這一點一直以來都很清楚。

日本方面，日本央行重振通膨未果，引得分析師們如今猜測，行長黑田東彥將被迫訴諸一項因太過極端而剛剛被他自己否決的政策工具--央行直接為政府開支提供資金。摩根大通和法國巴黎銀行稱，今年的G20會議譴責了貨幣競爭性貶值、強調了貨幣寬鬆的局限性，並呼籲實施財政刺激，其後，上述所謂的「直升機撒錢」方案被採納的可能性有所上升。渣打稱，黑田東彥從市場上購買政府債券的方案正在逼近極限，有可能最快今年即選擇直接提供融資的做法。「直升機撒錢」的說法來自諾獎得主Milton Friedman 1969年的一項提案。「現在日本政府開動直升機撒錢的條件已經完全成熟，」摩根大通日本市場研究主管、前日本央行官員佐佐木融稱。「各國政府沒更好的理由去批評他國的財政政策--這基本上是國內政策，所以做點出格的事情更容易。」直升機撒錢將面臨法律障礙，並引起全球爭議，因為與日本央行的資產購買和負利率政策不同，它模糊了央行和政府政策之間的界限。雖然黑田東彥周三在對國會發表講話時排除了這一方案，但日本南部發生的一系列嚴重地震，可能改變首相安倍晉三的心意，把加大開支促進經濟成長列於政策優先地位，提升至約束財政之前。分析師預測，貨幣供應量的擴張一般會削弱日圓匯率，渣打稱日圓可能從周三東京時段的1美元兌109日圓附近，跌至1美元兌150日圓以下。摩根大通的佐佐木融和法國巴黎銀行駐東京的首席經濟學家河野龍太郎甚至警告了災難性高通膨的風險。那是一個與黑田東彥當前處境截然不同的世界：日本央行的基準通膨指標在過去一年裡始終徘徊在零附近，

【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。

離2%的目標還很遙遠。瑞穗證券指出，隨著負利率的效益消退，且圍繞其不利於國內金融業的疑慮增加，日本央行應該放棄負利率政策。瑞穗證券首席市場經濟學家上野泰也4月15日接受訪問時說，無論日本央行總裁黑田東彥等決策官員4月28日結束兩天的會議後所做的決定為何，日圓照樣升值，日股可能走低。三菱日聯金融集團總裁平野信行上周表示，負利率政策已造成家庭和企業的焦慮，持續實施可能會不利於金融機構。「日本央行應該把負利率政策分開，然後取消掉，」上野泰也說。「負利率熱潮已經觸頂，其極限、傷害和副作用議論紛紛。」日本央行1月29日宣布把存款利率降至負0.1%，當時上野泰也和其他分析師一樣措手不及。自從日本央行祭出驚人之舉以來，日本10年期以下的公債殖利率跌到負值，日圓兌美元跳漲11%，日股重挫逾14%。

商品方面，白銀是市場上的一大焦點。今年以來，白銀在彭博大宗商品指數中回報最佳。投資者、交易員和市場數據均顯示，白銀還有更多的上漲空間。開普敦Milton Optimal Group大宗商品首席投資官Andy Pfaff表示：「在所有的大宗商品中，白銀的走勢圖看上去最好。」過去兩周，他增加了對白銀的配置。他表示，白銀一旦啟動走勢，幅度就非常非常大，所有人都想要押對方向。過去兩周，白銀已經上漲超過12%。第一季度，由於擔心中國經濟增速放緩會導致其對白銀的需求下降，白銀表現不及黃金。雖然同為貴金屬，但白銀在製造業中使用得更多。周三，銀價在17美元/盎司左右。MKS (Switzerland) SA.的交易和實物銷售負責人Afshin Nabavi等投資者表示，周二，由於大額交易指令觸發自動空頭回補和止損，導致空倉了結，推動白銀走高。紐約Comex白銀期貨成交量達到100日成交量均值的大約三倍。經紀商Marex Spectron Group駐倫敦的貴金屬負責人David Govett稱：「我們看到一些大額基金買盤觸發止損，令銀價突破近期高點。」投資者紛紛涌入白銀的交易所交易基金(ETF)，彭博匯編的數據顯示，今年以來截至周一，此類ETF的持倉量上升5.6%，至19,904.1噸，較2014年10月份錄得的紀錄高點20,182.2噸相差不到2%。線上交易服務商BullionVault的研究部門主管Adrian Ash在倫敦通過電話表示：「似乎白銀正在積聚一些動能。熱錢在尋找熱門交易的時候，越來越多地選擇白銀。」上周，基金經理增持了白銀淨多倉30%，至54,885手，創2006年商品期貨交易委員會(CFTC)可比數據開始記錄以來的最高水平。黃金和白銀的價格比周三跌至去年10月以來的最低水平，2月份一度創出2008年以來的新高。都柏林經紀公司GoldCore Ltd.主管Mark O'Byrne表示，金銀價格比可能進一步下降。技術指標也在顯現買入跡象。渥太華Trading Central的資深技術分析師Gary Christie表示，MACD指標自從4月11日以來就在信號線上方，顯示「白銀還有更多上漲空間」。

【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21日

技術分析 - NZD/USD

紐西蘭元/美元或突破周線一目均衡雲區上限

紐西蘭元/美元周二試探周線一目均衡雲區上端後，到目前尚未能攻克這道主要阻力位（0.7053 美元）；從周線圖來看，突破的機率較大，並可能升至中期菲波那契回撤位 0.7127。



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21日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	BUY	0.6980	0.6923	0.7127

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	0.7735	0.7764	0.7825	0.7857
EUR/USD	1.1229	1.1262	1.1357	1.1419
GBP/USD	1.4275	1.4303	1.4384	1.4437
NZD/USD	06923	0.6949	0.7026	0.7077
USD/CAD	1.2524	1.2588	1.2723	1.2794
USD/CHF	0.9553	0.9636	0.9767	0.9815
USD/JPY	108.38	109.11	110.21	110.60

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7811	0.7828	0.7767	0.7793
EUR/USD	1.1354	1.1386	1.1291	1.1295
GBP/USD	1.4391	1.4409	1.4328	1.4331
NZD/USD	0.7043	0.7050	0.6973	0.6976
USD/CAD	1.2666	1.2729	1.2594	1.2653
USD/CHF	0.9614	0.9733	0.9602	0.9718
USD/JPY	109.19	109.88	108.77	109.83

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/4/20 16:30	UK	英國3月失業率	3月	2.1%	2.1%
2016/4/20 17:00	SW	瑞士4月ZEW投資者信心指數	4月	2.5	11.5
2016/4/20 20:30	CA	加拿大2月批發銷售年率	2月	5.9%	4.1%
2016/4/20 22:00	US	美國3月成屋銷售月率	3月	-7.1%	5.1%
2016/4/20 22:30	US	美國上周EIA原油庫存變化	4月	663.4 萬桶	208 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。