

## 市場回顧

澳大利亞財政貨幣政策雙管齊下提振經濟，降息後宣布擴大預算。澳大利亞向經濟中注入雙倍刺激。就在澳大利亞央行一年來首次放鬆政策幾個小時後，政府又宣布擴大預算。澳大利亞國庫部長Scott Morrison預計，在截至2017年6月的12個月內，澳大利亞將出現預算赤字371億澳元（280億美元），高於他6個月前的預測。他的成長計劃包括：調降企業稅，增加基建支出，減免所得稅。這些措施的假設前提是，在預計於7月2日舉行的大選後他會留任。「面對充滿挑戰性的預算環境，澳大利亞政府正在就其國民經濟計劃作出負責任的選擇，以支持就業和成長，」Morrison周二表示。「澳大利亞經濟正在轉型，從歷史上最大的礦業投資繁榮走向更廣泛的成長。」澳大利亞的財政和貨幣當局展開了通力合作，共同抵禦正困擾著世界上大多數已開發國家的通膨放緩和成長乏力的局面。他們的目標是：促進成長和就業，進而鼓勵企業投資，家庭消費，提高經濟對服務業的依賴。在預算報告發布前五個小時，澳大利亞央行行長Glenn Stevens宣布將利率下調至1.75%的歷史新低。他表示，隨著全球通膨放緩影響到本地經濟，澳大利亞消費者價格上漲「前景減弱」。Stevens重申，澳元恢復上漲可能會讓經濟調整變得更加複雜。澳元自1月中旬以來已上漲多達15%。彭博經濟學家Tamara Henderson撰文稱，澳大利亞央行將現金利率目標下調25個基點至1.75%的紀錄新低，這一行動出乎投資者意料並推動澳元兌美元匯率下跌超過1%。鑒於通膨前景低於先前預測，將通膨目標範圍設在2-3%之間的澳大利亞央行自然認為降息是合理的。不過，澳大利亞央行的整體評估是大致平衡。關鍵似乎在於澳元近期走強--澳大利亞央行表示這可能會讓最近的形勢發展變得更加「複雜」。在作出降息決定前，澳元貿易加權匯率已從1月20日低點上漲近7%，升至大約一年來最強水平。澳元匯率是澳大利亞經濟擺脫對礦業需求的依賴、實現再平衡的重要工具，在家庭債務與收入之比仍維持在接近134%的歷史高位時更是如此。澳大利亞央行的聲明相當平衡。該行指出，「中國上半年經濟增速進一步放緩，不過中國決策者最近的行動對短期前景構成支持」，而且過去兩年大幅下跌的大宗商品價格「顯著」走強。此外，「金融市場人氣得到改善」，不過圍繞全球前景和政策措施的不確定性依然存在。

英國方面，英鎊兌美元連續第四天走高，收復年內所有失地。這種走勢表明，交易員們認為英國最終在6月份公投中作出「脫歐」決定的可能性正在日漸下降。英國脫離世界最大單一市場可能導致外國投資減少，進而引發國內政治、經濟動盪。伴隨這樣的市場擔憂，英鎊2月份曾經創下2009年來的最低水平，年內跌幅一度高達6.1%。眼下雖然英鎊兌其他15種主要貨幣匯率依然低於去年年底水平，但是受到聯儲會一時不會加息的市場猜測的影響，美元匯率一直在持續下行。「主要是跟「脫歐」憂慮減輕有關，」丹麥盛寶銀行(SaxoBank A/S)外匯策略主管John Hardy說。「英鎊觸及低點之際，全球金融市場總體都在下跌，只是英國作為一個頭頂經常項目赤字的大國，同時

### 【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4日

前途還面臨即將到來的全民公投的裁決，因此相對而言處境更為不利一點。眼下形勢基本上已經完全恢復正常。若是英鎊兌美元匯率進一步走高，那可能更多要歸因於美元的弱勢而非英鎊的強勢。」英鎊2015年年底報1.4736美元，周二盤中一度上漲0.5%至1.4741美元，倫敦時間09:26，報1.4763美元。英國知名政治博客博主Matt Singh的公投預測結果表明，6月23日全民公投結束後英國脫離歐盟的概率為22%。而製造業數據方面，英國製造業4月份意外萎縮，為三年來首見，給予第一季度成長已放緩的經濟再一次沖擊。Markit Economics發布4月份製造業採購經理指數(PMI)降至49.2，低於50這個榮枯分界線。之前接受彭博調查的經濟學家預估51.2。3月指數從初值51，下修至50.7。Markit還指出，製造業產值正以約1%的速度按季下跌，估計上個季度製造業有約2萬人失去了工作。這份報告還突出了對於英國脫歐公投對信心和經濟各層面影響的擔憂。英國央行曾表示，6月23日公投帶來的不確定性已經產生影響，市場上出現了對英國若選擇退歐將產生的潛在後果的可怕警告。「圍繞全球經濟的不確定性上升，如油氣產業、零售業和脫歐公投，」Markit高級經濟學家Rob Dobson說。「鑒於未來數月這些背景因素不大可能改變，第二季度對製造業而言，依然還將是黯淡的一季。」PMI數據發布後，英鎊兌美元回吐部分漲幅，倫敦時間10:46漲0.15%，報1.4695美元。Markit稱，出口訂單連續第四個月下跌，企業給出的理由是全球市場環境變得更弱。總訂單幾無成長。4月份，成本與生產價格均下跌，但跌幅有所放緩。

聯儲會預計將把對沖基金納入衍生品合約保全規定的監管範圍。美國的監管機構正努力防止大型銀行破產再度對整個金融體系產生沖擊，而對沖基金、保險公司及其他與華爾街大銀行有業務往來的企業預計將會因此而付出一定的代價。聯儲會預計將會提出一項衍生品合約保全方案，防止銀行破產後交易對手立即將抵押品撤出。這一計劃將於周二發布，旨在給監管層充足的時間來處理一家破產機構，以防止出現2008年雷曼兄弟倒閉後瘋狂的市場蔓延效應。Citadel LLC、貝萊德和大都會集團等行業代表機構一直都在抵制重擬金融合約，認為這侵害了投資者權利，可能在剛出現問題信號，甚至在真正破產以前就導致交易對手試圖從銀行撤出。但是要說服聯儲會改變這一進程，資產管理公司和保險公司面臨著艱難的局面。各銀行已經同意推遲與其他銀行達成協議，而監管機構也堅持認為，該方案是確保金融危機以後大型金融機構在無需納稅人援助的情況下安全倒閉的關鍵所在。金融穩定委員會(Financial Stability Board)兩年前宣布將通過規定來推行合約保全制度，而聯儲會的方案是其中的一部分。美國貨幣監理署(The Office of the Comptroller of the Currency)預計將會推出類似的措施。英國在此方面遙遙領先，在英國開展金融業務的企業需要在6月1日以前實施合約保全。雖然銀行業監管機構不能要求資產管理公司、養老基金和保險公司重擬合約，但監管者可以迫使他們就範。聯儲會的規定很可能會防止銀行與那些在合約一方破產時不願意繼續維持合約有效最多48小時的機構開展交易。如果對沖基金想要和銀行開展相關業務，那就不得不遵守規定。

**【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4日

## 技術分析 – AUD/USD

### 澳洲：意外降息挫跌澳元

技術走勢所見，澳元兌美元此前連日受制於 0.7830，至上周終見顯著回挫；目前下方較大考驗將是 0.75 水平，在之前兩浪調整，匯價亦在此水平附近止住跌勢而後反彈，因此，需慎防若果此趨失守，將見澳元展開較大規模的調整。以黃金比率計算，38.2%及 50%的回吐比率可至 0.7450 及 0.7330，61.8%則見於 0.7210。上方阻力回看 0.77 及 0.7770，較大阻力仍關注著 0.7830 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4日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/USD	SELL	0.7550	0.77	0.7210

**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	0.7329	0.7407	0.7641	0.7797
EUR/USD	1.1416	1.1455	1.1574	1.1654
GBP/USD	1.4372	1.4452	1.4691	1.4850
NZD/USD	0.6818	0.6865	0.7006	0.7100
USD/CAD	1.2370	1.2544	1.2812	1.2906
USD/CHF	0.9399	0.9468	0.9581	0.9625
USD/JPY	105.15	105.87	106.99	107.39

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7664	0.7719	0.7485	0.7483
EUR/USD	1.1531	1.1614	1.1502	1.1495
GBP/USD	1.4672	1.4769	1.4530	1.4533
NZD/USD	0.7013	0.7053	0.6912	0.6912
USD/CAD	1.2527	1.2731	1.2463	1.2719
USD/CHF	0.9536	0.9557	0.9444	0.9536
USD/JPY	106.40	106.67	105.55	106.59

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/3 09:45	CH	中國4月財新製造業採購經理人指數	4月	49.7	49.4
2016/5/3 12:30	AU	澳大利亞5月央行利率決議	5月	2%	1.75%
2016/5/3 13:45	SW	瑞士4月SECO消費者信心指數	4月	-14	-15
2016/5/3 16:30	UK	英國4月製造業採購經理人指數	4月	51	49.2
2016/5/3 22:00	NZ	新西蘭當周乳製品拍賣平均成交價	5月	2263 美元/噸	2203 美元/噸

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。