

市場回顧

美國製造業4月份的擴張速度低於市場預期，持續受到全球需求低迷的挑戰以及美國能源行業疲軟的影響。總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會(ISM)周一公佈的數據顯示，製造業指數下跌1點至50.8，僅略高於成長萎縮分水嶺50。彭博調查的分析師預估中值為51.4。美國製造業遭受強勢美元以及大宗商品價格疲軟的打擊已經一年有餘，最近家庭支出的降溫更是令其雪上加霜。儘管新興經濟體開始出現企穩跡象，美國產油商的大規模減產也已結束，但相對於銷售情況，商業庫存的高企仍然是製造商們需要跨過的一道障礙。「製造業仍然深陷極低增速的泥潭，」德銀證券駐紐約的美國經濟師Brett Ryan在數據發布前表示，「我們現在所面對的是前期美元強勢的滯後影響，以及國內庫存過剩的問題，這些問題將導致製造業難以重回正軌。」而歐元區4月份製造業增速基本持平，德國、義大利和西班牙更為強勁的表現被法國製造業萎縮所抵消。Markit Economics在倫敦表示，月度採購經理指數(PMI)折射出該地區工廠活動成長「缺乏活力」。歐元區4月份製造業PMI從3月份的51.6升至51.7，高於50這一榮枯分水嶺，及初值51.5。由19個成員國組成的歐元區正處於歐洲央行總裁德拉吉所稱的「溫和」復甦當中。上周公佈的數據顯示，第一季度增速提高至0.6%，為一年來最快。製造業數據顯示價格跌勢4月份有所緩解。「PMI讀數目前已經連續兩個月小幅攀升，但是與今年稍早的低基數相比，只有很小的進步，」Markit首席經濟學家Chris Williamson說道。Williamson說法國仍然是一個主要的擔憂。其工廠指數4月份從49.6下滑至48。

前車之鑒 負利率政策的效果或許適得其反。當利率高位的時候，人們會減少借貸、增加儲蓄。當利率低位的時候，儲蓄會減少，借貸則增加。但如果利率是負的時候，情況如何呢？丹麥實行負利率的時間比世界上其他任何一個經濟體都要長，其結果是民營部門儲蓄意願比利率為正值的時候（2012年之前）還要強烈。私人投資下降，按照瑞典商業銀行的說法，經濟處於「低成長危機」。最新的通脹數據顯示物價已經陷入停滯。隨著丹麥在負利率的通道中越走越遠，這個斯堪的納維亞國家的經濟歷程或許可以讓我們一瞥等待其他負利率國家的將是什麼。丹麥的養老金和投資儲蓄規模約為6000億美元，管理這些資金的人士表示，一旦利率跌至零以下，廉價資金刺激投資的邏輯就不再應驗。其原因是，消費者和企業將這種極端政策理解為結果難以預測的危機現象。「負利率的效果適得其反，」Sampension駐哥本哈根、管理超過150億美元資產的固定收益負責人Kasper Ullegaard表示。這種政策「會促使人們增加儲蓄，以保護未來的購買力，甚至會選擇

【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3日

低風險資產，因為關於未來回報率和風險的透明度太低。」宏觀數據也支持這種理論。丹麥政府估計，今年私營部門投資將相當於GDP的16.1%，低於1990至2012年期間的18.1%。與此同時，丹麥財政部估計，私營部門儲蓄率今年將達到GDP的26%，而實行負利率之前大約20年期間的儲蓄率為21.3%。

油價自五個月高點下跌 貴金屬全線走強。紐約市場原油價格從5個月高點下跌，因為OPEC產量成長料將導致全球庫存增加。白銀創下2013年以來最佳月度表現，得益於美元疲軟，工業需求前景改善。黃金漲至逾一年高點。鋁價創出2012年以來最大單月上漲，中國需求好轉的跡象推動工業大宗商品普遍走高。鎳價創出一年來最好月度表現。原油期貨價格下跌 OPEC增產料將導致全球供應過剩加劇。紐約市場原油價格從5個月高點下跌，因為OPEC產量成長料將導致全球庫存增加。原油期貨4天來首次下跌，彭博的一項調查顯示OPEC在4月份增產。對石油公司、生產商和分析師的調查顯示，4月份OPEC石油日產量 增加48.4萬桶，達到3321.7萬桶，是1989年以來最高水平。油價在4月份上漲了20%，是一年來最大月漲幅，因美元下跌、美國原油產量下降。紐約商業交易所6月份交割WTI原油期貨下跌11美分，結算價45.92美元/桶。價格一度達到46.78，是11月4日以來最高盤中水平。倫敦ICE歐洲期貨交易所6月份結算布倫特原油期貨跌1美分，至48.13美元/桶。交投更活躍的7月布倫特期貨跌40美分，至47.37美元/桶。6月布倫特-6月WTI溢價2.21美元。而白銀創下2013年以來最佳月度表現，得益於美元疲軟，工業需求前景改善。黃金漲至逾一年高點。貴金屬全線上漲，美國經濟增速表現低於預期削弱了聯儲會的加息前景，美元匯率指標觸及11個月低點，通膨保值資產吸引力上升。據聯邦基金利率期貨表現，交易員目前預計聯儲會在11月前加息的機率不到50%。紐約時間下午1:49，COMEX-7月份交割白銀期貨連續第五天上漲，升1.3%，結算價報每盎司17.819美元，稍早一度觸及18.02美元，創下最活躍合約自2015年1月份以來的最高紀錄。6月份交割的期金最高上漲2.6%至1,299美元，為最活躍合約自去年1月份以來的最高價；全月上漲4.4%。NYMEX-鉑金期貨上漲2.6%至每盎司1,078.40美元，盤中達到7月份以來最高；本月上漲10%，為2012年1月份以來最高月漲幅。鉑金連續第三天上漲，觸及11月份以來高點。

【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3日

技術分析 - USD/JPY

美元兌日圓預估值跌至 17 個月來最低

在日本央行暫時按兵不動，未推出更多刺激措施之際，鑒於美國經濟前景並不樂觀，預測人士對美元兌日圓的樂觀情緒為 17 個月來最低。彭博調查匯總的分析師預估中值顯示，美元兌日圓的年底預估值降至 116 日圓，為 2014 年 11 月份以來最弱。日圓已經超過了第四季度預估值，周一一度漲至 106.14 兌 1 美元，為 2014 年 10 月份以來的最強水平。



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3日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	BUY	106.14	104.93	109.55

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	0.7566	0.7616	0.7693	0.7720
EUR/USD	1.1415	1.1472	1.1561	1.1593
GBP/USD	1.4531	1.4601	1.4718	1.4765
NZD/USD	0.6948	0.6983	0.7038	0.7058
USD/CAD	1.2485	1.2506	1.2555	1.2583
USD/CHF	0.9492	0.9517	0.9585	0.9628
USD/JPY	105.82	106.11	106.75	107.10

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7596	0.7671	0.7594	0.7665
EUR/USD	1.1447	1.1536	1.1447	1.1529
GBP/USD	1.4609	1.4695	1.4578	1.4671
NZD/USD	0.6971	0.7023	0.6968	0.7018
USD/CAD	1.2548	1.2562	1.2513	1.2527
USD/CHF	0.9577	0.9604	0.9536	0.9541
USD/JPY	106.27	106.81	106.17	106.40

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 09:30	AU	澳大利亞4月NAB商業信心指數	4月	6	5
2016/5/3 15:15	SW	瑞士3月實際零售銷售年率	3月	-0.2%	-1.3%
2016/5/3 21:30	CA	加拿大4月RBC製造業採購經理人指數	4月	51.5	52.2
2016/5/3 22:00	US	美國4月ISM製造業指數	4月	51.8	50.8

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。