

市場回顧

聯儲會近 40 年來的四任主席將首次同台。美國聯邦儲備銀行曾經及現在的四任領導人周四將同台亮相，這恰逢世界經濟需要他們的集體智慧的時候。在 2014 年成為聯儲會首位女性掌門人的耶倫，與她的前任伯南克、葛林斯潘和沃爾克，將在紐約時間 17:30 左右出席當地的一個討論活動。在 International House 舉行的這一活動，標誌着這四任聯儲會老大首次同台公開亮相。如果聽眾試圖尋找有關聯儲會加息時間的蛛絲馬迹，那很可能會失望而歸。前任聯儲會主席往往會避免在公共場合向現任提供政策意見。不過，該活動可能提供的機會是：一窺這家屹立了一個世紀的機構及其 1979 年以來歷任掌門人的理念的演變。從他們四位身上，你可能會感受到聯儲會自沃爾克上任以來的一些變化。沃爾克 1979 年 8 月接掌聯儲會時，立即向直奔戰後紀錄水平的通脹宣戰。他把利率上调到 20%，造成了經濟衝擊，令失業率升至 1930 年代以來的最高水平。急缺信貸的農民用拖拉機封堵華盛頓的馬路，以表達他們的憤怒。沃爾克這一激進做法的結果是，通脹率跌至 20 年低點。葛林斯潘在自己的 19 年任期中，領導聯儲會度過了一系列經濟危機——頭一次是股市崩盤引發的，發生在他甫上任（1987 年 8 月）才兩個月的時候。不過如今最有爭議的，却是他任職末期所實施的政策。葛林斯潘離職沒多久，次貸危機就開始了，大家將其部分歸咎於他在 911 恐怖襲擊之後長期維持低利率環境。

在雷曼兄弟於 2008 年倒閉之後，伯南克引導美國經濟走出了大蕭條以來的最嚴重衰退；美國大蕭條是他在學術生涯中研究得最多的領域。聯儲會決策的最顯著變化就發生在他的任期內。在零利率環境下，聯儲會被迫重新求諸更廣泛的政策工具，其中一些目前都還在使用。聯儲會也變得更愛溝通、更透明，給觀察人士提供了有關其決策過程的更多信息。伯南克 2014 年交出接力棒時，經濟成長、通脹和失業正在逐步改善之中，聯儲會正在走向退出因危機而生的政策。耶倫面臨的挑戰也不輕鬆，她仍然花了近兩年時間才啟動加息。她的困境在於：過快提高借貸成本，會遏制經濟復蘇，被迫再次加碼刺激，而維持低利率，則又面臨推高通脹、導致已接近充分就業的經濟出現過熱的風險。耶倫對美國經濟阻力的立場有大量資料可查，她預計未來幾年「只會逐步」加息。她的前任們的评价則更少為人知，甚至可能在这次辯論後也還是未揭之秘。

另外，歐元區通脹前景的擔憂不斷加劇的背景之下，歐洲央行的官員們在 3 月份的會議上討論了更大幅度的降息、免除部分存款適用負利率的政策。歐洲央行周四發布了 3 月 10 日管委會會議紀要，紀要顯示「可考慮更大幅度地降息，同時暗示，從一切實際目的來看，利率的有效下沿應當可以達到。」雖然「委員們就引入適用於銀行持有的超額準備金的存款利率豁免機制的可能性交換了意見」，但當前階段並沒有充分理由引入該政策。在歐元區物價下跌、脆弱的經濟復蘇面臨

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，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数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠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。

杠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。杠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“限价”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。投資者將要為賬戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑒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。

更高风险之际，欧洲央行总裁德拉吉上月宣布了一系列的宽松措施。其中包括将存款利率下调至-0.4%，扩大每月资产购买计划规模至800亿欧元，在购买对象中增加企业债，同时如果银行增加对实体经济的放贷，央行将以零息或负息向银行提供长期贷款。欧洲央行的会议纪要并不列明决策者的名字或其投票记录，该纪要显示，虽然管委会的成员们「广泛」同意需要进一步采取政策行动，但对于宽松方案中不同部分的支持有所不同。向增加放贷的银行提供慷慨的激励措施获得了「非常普遍的支持」，将资产购置计划扩大至企业债仅获得了「普遍的支持」。对于负利率，「大部分委员」认为，10个基点的幅度「现在来看是合适的」，但如果物价稳定的前景证明有必要的话，也不排除进一步降息的可能性和前景。纪要还显示，虽然讨论了对部分超额存款实施负利率豁免政策，但考虑到几乎没有证据证明其负面影响，有委员从操作角度对该系统总体的复杂性表达了怀疑。3月10日会议召开的背景是，决策者们对于欧元区通胀前景的疑虑愈发升温。在该次会议上，欧洲央行发布了新的预期，预计今年通胀率为0.1%，2018年将升至1.6%。纪要还显示，会议「强调了停止通胀预期下滑的重要性。薪资的上升已经证明比此前预期要低得多。总的来看，出现第二轮效应的风险似乎已经上升了。」

欧洲央行管委会委员、意大利央行行长Ignazio Visco在为法兰克福一次讲话所准备的演讲稿中表示：「直升机式撒钱目前不在管委会的讨论之内，但我们职权范围内没有哪项工具可以或应该被假定为不值得考虑。在决定薪资结果，并进而引发第二轮效应当中，低通胀预期的重要性可能正在上升，称意大利央行的研究显示，「如果没有2014年6月到2015年12月之间实施的货币政策，2015年--2017年欧元区年度通胀率和GDP增速将低约0.5个百分点，对于意大利而言，影响估计在一定程度上更强：如果没有货币刺激，意大利的衰退只有到2017年才会结束」，整个三年的时期通胀率也会维持在负值。

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止损”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。

技术分析 - 澳元/美元

澳元未来走势如何？澳洲最大银行看涨 顶级预测机构看跌

澳大利亚联邦银行预计，随着澳大利亚经济形势好转而美国将利率保持在近零水平，澳元会从周四的 0.7621 美元升至 0.78 美元。义大利最大的银行裕信银行则认为，由於澳大利亚央行将设法阻止本币走强妨碍经济复苏，澳元本季度将回落至 0.73 美元。



资料来源: 彭博资讯

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
AUD/USD	SELL	0.7717	0.7833	0.7305

即日支持及阻力

货币对	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7400	0.7450	0.7594	0.7688
EUR/USD	1.1274	1.1324	1.1439	1.1504
GBP/USD	1.3978	1.4016	1.4124	1.4194
NZD/USD	0.6702	0.6739	0.6837	0.6898
USD/CAD	1.2954	1.3048	1.3208	1.3274
USD/CHF	0.9491	0.9523	0.9584	0.9613
USD/JPY	109.78	107.99	110.13	111.06

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7593	0.7637	0.7493	0.7501
EUR/USD	1.1396	1.1453	1.1338	1.1375
GBP/USD	1.4117	1.4156	1.4048	1.4054
NZD/USD	0.6822	0.6862	0.6764	0.6775
USD/CAD	1.3087	1.3179	1.3019	1.3143
USD/CHF	0.9552	0.9582	0.9521	0.9554
USD/JPY	109.78	109.85	107.71	109.20

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2016/4/7 07:30	AU	澳大利亞3月AIG建築業表現指數	3月	45.2	46.1
2016/4/7 15:00	SW	瑞士3月外匯儲備	3月	5758.3 億郎	5711 億瑞郎
2015/4/7 20:30	US	美國上周續請失業金人數	4月	219.1 萬	217.3 萬
2015/4/7 20:30	US	美國上周初請失業金人數	4月	26.7 萬	27.6 萬
2015/4/7 20:30	CA	加拿大2月營建許可月率	2月	15.5%	-9.8%

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 纽西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 SW 瑞士 P 初值 S 修订 F 終值

撰稿: 蕭卓雄, 交易员, 元大證券(香港)有限公司

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大證券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。