

## 市場回顧

美國上周首次申請失業救濟人數升至五周以來最高。美國上周首次申請失業救濟人數上升至五周高點，顯示出經濟中表現最為亮眼的一個領域可能也開始褪色。勞工部周四公佈的數據顯示，截至4月30日當周，首次申請失業救濟人數成長1.7萬人，至27.4萬人。彭博調查分析師的預估中值在26萬人。上周人數的跳漲為2015年1月份以來最大的一次。經濟在第一季度創下兩年來最慢增速之後，可能需要見到失業金首次申領人數的進一步上漲，才能判斷為雇主對經濟前景的信心發生了變化。在今天的數據出爐之後，市場關注焦點轉向勞工部定於周五公佈的非農就業報告，市場預計4月份就業人數的成長繼續保持穩定。「如果再漲幾個星期的話，那就要開始擔心了，但是之前已經穩定下跌了一陣子，」道明證券駐紐約的美國策略師Gennadiy Goldberg表示，「美國經濟的增速可能沒有3%，但仍存在成長，也就在繼續創造僱傭需求。」他對今天數據的預估是成長至27.1萬人。彭博調查的預估值範圍介於25萬至27.5萬人之間。實際申領人數4月中時曾降至24.8萬人的1973年以來最低水平。截至上周的失業金申領人數四周均值從前一周的25.6萬人上升到25.8萬人，該數據的波動性比單周數據更低。首次申領人數已經連續61周保持在30萬人關口之下--這是1973年以來的最長紀錄，經濟學家認為這樣的表現也印證了就業市場的健康。截至4月23日當周持續申領失業救濟的人數下降0.8萬人，至212萬人，為2000年11月份以來的最低表現。失業救濟人群的失業率從1.6%下降至1.5%。這些數據都存在一周的時滯。

大宗商品市場方面，牛市似乎近在咫尺，而花旗、高盛則看法迥異：看漲聲音日益升高以及投資資金激增暗示，大宗商品下跌的最黑暗時刻已經結束。花旗集團站在看漲陣營的最前沿，該行的分析師早在2012年便走在市場的前面，當時預計到需求成長和價格攀升的超級周期結束。如今，該行預計美元走軟，加之中國經濟企穩意味著多數市場已經觸底。隨著中國需求減速，以及全球範圍內多數金屬、糧食和能源產品出現供應過剩，原物料價格過去五年持續下滑。如今，大宗商品即將邁入牛市。不過，並非所有人都預計大宗商品市場即將撥雲見日。高盛認為這個市場的基本面並沒有出現可持續的改變，稱美國利率將升高，將造成大宗商品前景持續低迷。但是對沖基金依然樂觀：他們的看漲押注升至2014年以來的最高水平。「整體而言，大宗商品市場多半可能已經觸底，」Fulcrum Asset Management駐倫敦大宗商品研究主管Fiona Boal說。「或許更重要的是，在價格持續低迷一段時間後供應側開始做出一些重要的響應，」包括礦業、農場和油田減產等。追蹤22種大宗商品回報的彭博大宗商品指數較1月20日觸及的創紀錄收盤低點反彈多達17%。如果漲幅達到20%，將符合技術性牛市的通用定義。大豆、黃金、白銀、原油和咖啡最近幾個月先後跨過這個門檻。彭博大宗商品指數4月份飆漲8.5%，為2010年以來的最大單月漲幅。彭博匯總的數據顯示，今年以來，投資者已經向全球範圍內的原物料交易所交易基金(ETF)投入了183億美

### 【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。

元。花旗集團在4月份的研報中表示，投入到大宗商品對沖基金、ETF和被動型指數的資產已經達到3150億美元，為2015年5月份以來最高。大宗商品跌勢結束對埃克森美孚、自由港邁克默倫和嘉能可等能源生產商來說是個受歡迎的消息。隨著供應減少開始顯現效果，從原油到鋅等眾多大宗商品所經歷的供應過剩局面開始有所緩解。英國石油執行長Bob Dudley上周表示，市場到年底可能實現再平衡。行業老手Tom Albanese亦表達了類似的樂觀情緒。曾擔任力拓前掌門人、現任礦產公司Vedanta Ltd. 執行長Albanese上周表示，中國需求回升意味著大宗商品市場最嚴峻的時刻結束。為了應對徘徊在2003年以來最低水平的油價，能源公司紛紛削減新油田勘探和開發方面的支出。Baker Hughes Inc.的數據顯示，截至上周，美國活躍鑽井平台數量降至332個，為2009年11月份以來的最低水平。政府數據顯示，自2015年中以來，美國原油產量穩步下滑。原油期貨2月份從2014年的每桶約108美元跌至近26美元，然後在上周回升至46.78美元這一五個月高點。

銅供應也在收緊。倫敦、上海和紐約三地監控的庫存總量從3月份的高點萎縮15%。高盛的看跌觀點一定程度上源於對於聯儲會今年最多加息三次的預期，而花旗的預期是兩次。高盛4月22日在一份研報中表示，借貸成本升高將推高美元，為黃金和銅帶來下行壓力。高盛表示，大宗商品最近的漲勢主要受到短期、暫時的供應調整推動，這種調整無法解決更長期的供應過剩問題，石油和鋼尤為如此。高盛預計，西德克薩斯中質原油(WTI)3個月內將降至40美元，之後的12個月有望反彈至60美元。紐約商業交易所WTI期貨周三結算價報43.78美元。Adam Longson等摩根士丹利分析師也看空能源，他們在4月25日的研報中表示，鑒於原油基本面惡化，若宏觀層面減弱可能引發嚴重的拋售。伊拉克4月份原油出口逼近紀錄高點，與此同時美國庫存也處於1929年以來的最高水平。眼下，投資者站在花旗一邊。美國政府數據顯示，自3月中旬以來，對沖基金和其他基金公司的18種大宗商品淨看漲頭寸提高了逾兩倍，至109萬份期貨和期權合約。「投資者資金流回到大宗產品的速度遠遠超過了我們此前的預期，」花旗駐倫敦分析師David Wilson於4月25日接受電話採訪時說。「不僅是空頭回補，還出現了多頭增加的現象，原因之一是中國正在實施一定的刺激。你還能繼續過分看空大宗商品嗎？這樣做真的沒啥道理。」

資深投資者吉姆·羅傑斯說，中國當局打壓國內商品期貨市場爆發的投機熱潮是正確的，並警告稱，不采取措施會令問題加劇。倫敦金屬交易所主管Garry Jones說，中國可能有些人甚至都不知道自己在買賣些什麼。這也是羅傑斯所持看法。「當人們開始投資許多東西，而根本不知道自己在做什麼的時候，他們基本上就等於到了賽馬場或賭場，」羅傑斯稱。「不管當局做了什麼，他們讓市場平靜下來了。這非常棒。」

#### 【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6日

## 技術分析 - HGN6

### 雙頂形態確認 銅價或有3%下跌空間

彭博技術分析師 Sejul Gokal 寫道，根據經典技術圖形預測，昨日雙頂形態的確認預示銅價將朝著 209.80 美元回落。連續第四天下跌且短線極度看空，之前見頂形態確認，本周初 MACD 和慢速隨機指標形成看跌交叉；214/213 美元構成暫時支撐，這裡匯集了 100 日移動均線、一目均衡表雲底和 76.4%斐波那契回撤位。



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6日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
HGN6	SELL	214.55	219.75	199.75

**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	0.7415	0.7440	0.7501	0.7537
EUR/USD	1.1319	1.1362	1.1471	1.1537
GBP/USD	1.4400	1.4440	1.4525	1.4570
NZD/USD	0.6847	0.6864	0.6908	0.6935
USD/CAD	1.2749	1.2800	1.2889	1.2927
USD/CHF	0.9516	0.9596	0.9725	0.9774
USD/JPY	106.50	106.87	107.55	107.86

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7456	0.7513	0.7452	0.7464
EUR/USD	1.1485	1.1495	1.1386	1.1404
GBP/USD	1.4494	1.4529	1.4444	1.4481
NZD/USD	0.6876	0.6917	0.6873	0.6882
USD/CAD	1.2867	1.2875	1.2786	1.2852
USD/CHF	0.9573	0.9695	0.9566	0.9675
USD/JPY	106.99	107.49	106.81	107.24

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/5 09:30	AU	澳大利亞3月零售銷售月率	3月	0%	0.4%
2016/5/5 09:45	CH	中國4月財新服務業採購經理人指數	4月	52.2	51.8
2016/5/5 16:30	UK	英國4月服務業採購經理人指數	4月	53.7	52.3
2016/5/5 20:30	US	美國上周續請失業金人數	5月	213萬	212.1萬
2016/5/5 20:30	CA	加拿大3月營建許可月率	3月	15.5%	-7%

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。