

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。总部位于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。彭博調查的分析师預估中值為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經結束，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，消費者和企业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，甚至會選擇低風險資產，因為對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

【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數據制作而成的，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數據分析而作成。本報告只用作提供數據性用途，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。

此同时，丹麦财政部估计，私营部门储蓄率今年将达到 GDP 的 26%，而实行负利率之前大约 20 年期间的储蓄率为 21.3%。

油价自五个月高点下跌 贵金属全线走强。纽约市场原油价格从 5 个月高点下跌，因为 OPEC 产量成长料将导致全球库存增加。白银创下 2013 年以来最佳月度表现，得益於美元疲软，工业需求前景改善。黄金涨至逾一年高点。铝价创出 2012 年以来最大单月上涨，中国需求好转的迹象推动工业大宗商品普遍走高。镍价创出一年来最好月度表现。原油期货价格下跌 OPEC 增产料将导致全球供应过剩加剧。纽约市场原油价格从 5 个月高点下跌，因为 OPEC 产量成长料将导致全球库存增加。原油期货 4 天来首次下跌，彭博的一项调查显示 OPEC 在 4 月份增产。对石油公司、生产商和分析师的调查显示，4 月份 OPEC 石油日产量 增加 48.4 万桶，达到 3321.7 万桶，是 1989 年以来最高水平。油价在 4 月份上涨了 20%，是一年来最大月涨幅，因美元下跌、美国原油产量下降。纽约商业交易所 6 月份交割 WTI 原油期货下跌 11 美分，结算价 45.92 美元/桶。价格一度达到 46.78，是 11 月 4 日以来最高盘中水平。伦敦 ICE 欧洲期货交易所 6 月份结算布伦特原油期货跌 1 美分，至 48.13 美元/桶。交投更活跃的 7 月布伦特期货跌 40 美分，至 47.37 美元/桶。6 月布伦特-6 月 WTI 溢价 2.21 美元。而白银创下 2013 年以来最佳月度表现，得益於美元疲软，工业需求前景改善。黄金涨至逾一年高点。贵金属全线上涨，美国经济增速表现低於预期削弱了联储会的加息前景，美元汇率指标触及 11 个月低点，通膨保值资产吸引力上升。据联邦基金利率期货表现，交易员目前预计联储会在 11 月前加息的机率不到 50%。纽约时间下午 1:49，COMEX-7 月份交割白银期货连续第五天上涨，升 1.3%，结算价报每盎司 17.819 美元，稍早一度触及 18.02 美元，创下最活跃合约自 2015 年 1 月份以来的最高纪录。6 月份交割的期金最高上涨 2.6%至 1,299 美元，为最活跃合约自去年 1 月份以来的最高价；全月上涨 4.4%。NYMEX-铂金期货上涨 2.6%至每盎司 1,078.40 美元，盘中达到 7 月份以来最高；本月上涨 10%，为 2012 年 1 月份以来最高月涨幅。钯金连续第三天上涨，触及 11 月份以来高点。

【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 - EUR/USD

美元兑日圆预估值跌至 17 个月来最低

在日本央行暂时按兵不动，未推出更多刺激措施之际，鑑於美国经济前景并不乐观，预测人士对美元兑日圆的乐观情绪为 17 个月来最低。彭博调查汇总的分析师预估中值显示，美元兑日圆的年底预估降至 116 日圆，为 2014 年 11 月份以来最弱。日圆已经超过了第四季度预估值，周一一度涨至 106.14 兑 1 美元，为 2014 年 10 月份以来的最强水平。



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，鑑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)之外匯報告，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	止损价	目标价
USD/JPY	BUY	106.14	104.93	109.55

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	0.7566	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

昨日汇价

货币对	开市	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

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
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

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。