

## 市場回顧

英鎊和日元仍然是外匯市場的兩大焦點。預測英鎊在「英國退歐」公投前將跌至 1.35 美元。預測英鎊匯率最準確的機構表示，在英國就是否退出歐盟舉行公投之前，英鎊兌美元可能跌至 1.35 美元左右。在彭博第一季度預測英鎊兌美元匯率準確率排名中居首的 Validus Risk Management Ltd. 預計，如果英國在 6 月 23 日公投中最終選擇離開歐盟，則英鎊兌美元可能最低跌至 1.20。英鎊曾在 2009 年觸及 1.3503，但自 1980 年代以來還從未低於 1.35。英鎊兌美元周三連續第二天下跌，兌歐元觸及 2014 年 6 月來最低水平。按貿易加權匯率計算，英鎊正處於兩年多來最低水平。對於退出歐盟可能破壞英國經濟的擔憂已經推動預期英鎊波動率的指標升至 2010 年來最高——高於去年大選前和 2014 年蘇格蘭獨立公投前的水平。「隨著 6 月份公投日的臨近，英鎊仍有下跌空間，」風險諮詢機構 Validus 的董事 Kevin Lester 表示，英鎊「可能在英國退歐變成現實時跌至 1.20 美元，而這可能只是進一步貶值的起點。我們青睞採取運用多種期權架構的戰術策略。」Lester 建議運用期限長於三個月的期權架構，從而能捕捉公投後英鎊的潛在跌幅。他指出，期限更長的衍生品能提供更好的風險溢價。Lester 認為，即便英國公投結果是留在歐盟，投資者也應該開新倉押注英鎊貶值，因為考慮到英國所面臨的經濟逆風，英國央行依然不會加息。

日元方面，隨着日圓升到 17 個月來的最高水平，外匯交易員正在挑戰日本決策者對強勢日圓的容忍程度。日圓兌美元周二短暫升破 1 美元兌 110 日圓，達到日本央行行長黑田東彥 2014 年 10 月加碼貨幣寬鬆政策以來的最高位，部分策略師認為日圓到達這個水平後干預風險會加重。黑田東彥曾表示，他將密切關注日圓走勢，並重申有可能進一步下調目前已低於零的利率。日本央行下次政策會議定於 4 月 27-28 日召開。「美元兌日圓的走勢表明交易員不認為有任何事會產生很大威脅，可以止住日圓漲勢，」澳大利亞西太平洋銀行駐雪梨高級外匯策略師 Sean Callow 說。「日本央行如果在 4 月 28 日大膽放鬆政策，貌似可能成為美元兌日圓跌勢的熔斷器，但不清楚我們能否看到這個局面。」東京時間 14 點，日圓兌美元基本持平，報 1 美元兌 110.4 日圓。日圓周二一度飆升至 2014 年 10 月 31 日來的最高水平 1 美元兌 109.95 日圓。日圓兌歐元漲 0.1% 報 1 歐元兌 125.54 日圓。滙豐駐紐約的美國外匯策略主管 Daragh Maher 認為，日圓在 1 美元兌 110 日圓是「重要心理关口」，將招致對日本將出手抑制日圓匯率的不安情緒，因為日圓升值會蚕食日本企業盈利。日本政府 2 月末表示，1 月 28 日至 2 月 25 日期間，沒有賣出過日圓，也就是說自從 2011 年以來央行從未干預過外匯市場。其他分析師則不擔心干預威脅，日本首相安倍晉三顯然也支持這種觀點。他在接受《華爾街日報》採訪時稱「我們一定要避免貨幣競爭性貶值」。日本央行將不會實施干預，而不斷的口頭干預也「毫無意義」，摩根大通駐東京的日本市場研究主管、日本央行前官員佐佐木融說。「如果只是放空槍，那麼只會聽到槍聲。一開始大家會感到意外，但等

### 【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。

到他們適應了，槍聲就變成了噪音。」佐佐木融預測日圓到年底將升值到1美元兌103日圓，他今年初就準確預測出日圓會升值。日圓兌美元今年已上揚8.8%，在16種主要對手貨幣中表現最佳。

全球監管機構正考慮上調對全球大型銀行的資本要求，實施更加嚴格的債務融資限制，旨在嚴加管束「大到不能倒」的銀行機構。巴塞爾銀行監管委員會已經基於銀行業務的風險程度，對30家以摩根大通和滙豐為首的大型銀行實施了更高的資本比率。該委員會現在尋求有關針對槓杆比率額外措施的回饋。槓杆比率是基於資產負債表的規模，而不考慮風險。額外措施可能是不得違反的硬性最低要求，或設計為緩衝機制，可以在危機時期暫時違反。該委員會在周三公布的提議中表示，「維持槓杆比率與基於風險的資本比率在監管資本框架內相對地位的一個方式將是」針對具有全球系統重要性的銀行引入更高的槓杆比率。2008年的金融危機表明一些金融機構非常龐大，並且與全球經濟的各方各面都密切相關，因而不可能被允許破產，消除了這些銀行控制風險的動力。自那以來，監管機構一直尋求對這些銀行的承擔風險行為施加外部管控。由英國央行行長卡尼主持的金融穩定委員會創建了銀行業的五個類別，要求這些銀行分別持有占風險加權資產1%到3%的額外資本。巴塞爾委員會將全球的監管機構聚集一堂，征詢額外的槓杆比率要求是否應當是固定的並且平等的應用到名單上的全部30家銀行。

該委員會表示，另一個選項是根據銀行在風險框架中劃分的類別，採取不同要求。提議表示，巴塞爾委員會還在考慮是否應當對為滿足新的要求，可以使用多少額外1級資本設定限制。雖然因司法權而使得額外1級資本工具證券有所不同，但通常都比銀行發行普通股本便宜。依據該基於風險的框架，銀行可以將相當於占風險加權資產1.5%的額外一級資本證券計入最低資本要求。該委員會在考慮是否將更高的槓杆比率作為更加嚴格最低要求的一部分，或者是否應當要求銀行持有一個資金池作為與銀行規模相關風險的緩衝器。一旦選定了解決方案，接下來的問題就是，如果虧損耗費了緩衝資本池，那麼股息、員工獎金和額外1級資本利息等選擇性補貼是否應當自動受限？或者監管機構是否應當介入並且要求銀行提出資本計劃。該委員會還提議銀行採取新的方法評估其衍生品的曝險程度，這可能會降低銀行為滿足對槓杆的限制而需要的資本額。

#### 【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，故本公司恕不負責任何法律責任。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槓杆式外匯交易之邀請，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。

槓杆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。槓杆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。

## 技术分析 - 欧元/美元

### 欧元短期呈调整压力

欧元兑美元周二从上周五触及的五个半月高位 1.1437 美元回落，触及日低 1.1334 美元，後削減跌幅。德国 2 月工业订单意外下降，加之 3 月欧元区企业活动几无改善等压制欧元。从技术走势而言，欧元兑美元若可持穩於 2 月 11 日高位 1.1375 之上，将有望延展新一轮涨势，目标可指向 1.15，即为去年十月没能突破的水平。由 2014 年高位至 2015 年低位之累积跌幅计算，38.2% 的反弹水平为 1.1810。然而，相对强弱指标及随机指数已徘徊於超买区域多时，需慎防回调风险，较近支持 1.1260，关键考验支撑是两周前仍可守穩的 1.1150 水平，破位进一步支撑预料在 250 天均线 1.1070。



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
EUR/USD	SELL	1.1405	1.1600	1.1070

**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	0.7498	0.7548	0.7633	0.7668
EUR/USD	1.1280	1.1339	1.1444	1.1490
GBP/USD	1.3936	1.4028	1.4191	1.4262
NZD/USD	0.6745	0.6782	0.6850	0.6881
USD/CAD	1.2989	1.3038	1.3161	1.3235
USD/CHF	0.9481	0.9519	0.9607	0.9657
USD/JPY	108.66	109.22	110.48	111.18

**昨日汇价**

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7541	0.7618	0.7533	0.7598
EUR/USD	1.1382	1.1432	1.1327	1.1397
GBP/USD	1.4159	1.4170	1.4007	1.4120
NZD/USD	0.6803	0.6843	0.6775	0.6820
USD/CAD	1.3134	1.3186	1.3063	1.3087
USD/CHF	0.9556	0.9620	0.9532	0.9556
USD/JPY	110.32	110.62	109.36	109.78

**经济数据公布**

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2016/4/6 13:00	JN	日本2月領先指標初值	2月	99.8	101.8
2016/4/6 14:00	GE	德國2月工業生產月率	2月	-0.5%	2.3%
2015/4/6 17:00	EC	歐元區3月零售業採購經理人指數	3月	49.2	50.1
2015/4/6 22:00	CA	加拿大3月Ivey採購經理人指數(季調後)	3月	57.9	53.4
2015/4/6 22:30	US	美國4月EIA原油庫存變化	4月	-493.7 萬桶	229.9 萬桶

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。