

市場回顧

美國一季度非農生產率下降，單位勞工成本上升。美國工人生產率連續第二個季度下降，而勞動力僱傭成本創一年多來最大升幅。衡量員工每小時產值的指標第一季度折合年率下降1%，而去年第四季度為下降1.7%。彭博調查經濟學家所得預期中值為下降1.3%。單位勞動力成本上升4.1%，超過預期。僱主在穩步增加人手以滿足需求，儘管過去兩個季度經濟增速放緩。與此同時，他們對增加投資購買高效設備一直猶豫不決，意味著生產率可能會繼續走弱。接受彭博調查的經濟學家對生產率的預期區間介於持平至下降2.4%。第四季度數據初報值為下降2.2%。第一季度單位勞動力成本升幅高於2015年第四季度的2.7%。彭博調查所得的預期中值為上升3.3%。彭博經濟學家 Carl Riccadonna 和 Yelena Shulyatyeva 撰文稱，美國非農生產率的下滑，反映了在過去數個季度，即使整體經濟成長黯淡，美國仍然產生了穩固的就業成長。誠然，從長期看，提振生產率對經濟是至為重要的；但是在短期內，在經濟成長的滯緩情況之下，生產率成長停滯幫助了閒置勞動力的減少，而較低的失業率水平使得美國經濟更加堅韌。鑑於全球經濟整體狀況，這一此消彼長的情況似乎是值得的；單位勞動力成本飆升與薪資壓力平平的數據不一致，所以單位勞動力成本飆升很可能反映了在第一季度，由於企業經理認為經濟成長滯緩的情景不會持久，因而不願意降低員工人數水平。美國第一季度非農生產率跌幅稍稍低於普遍預期，下降1.0%，市場預估是下降1.3%；這是連續第二個季度生產率下降，去年第四季度下降1.7%。

另一個美國數據，美國4月份企業增雇15.6萬人手。位於美國新澤西州羅斯蘭德的ADP Research Institute 周三公佈的數據 美國企業4月份增加人手15.6萬人，此前一個月修正後為增加19.4萬。接受彭博調查的45位經濟學家預估中值為增加19.5萬人，預測區間介於13.1萬-23.4萬之間。3月份初值為增加20.0萬。聯儲會的決策者們仰仗著就業市場的增強來讓經濟走出第一季度的低迷。聯儲會在4月27日會議後發布的聲明中稱「包括強勁的就業成長等近期一系列指標都顯示，勞動力市場進一步改善。」4月非農就業報告將由勞工部在兩天後公佈，接受彭博調查的經濟學家預期中值顯示，這一包括政府部門雇員在內的總體就業人口在4月份預計增加了20萬，3月為增加21.5萬。失業率預計將從3月的5%下降至4.9%，與2008年以來的最低水平持平。而美國服務業4月份的成長速度為四個月來最快，暗示美國經濟在開局疲軟之後正在走強。總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會(ISM)周三發布的數據顯示，4月份非製造業指數從3月份的54.5升至55.7。數據高於50代表成長。接受彭博調查的經濟學家預期中值54.8。包括零售商、建築商、醫療服務供應商在內的服務業占美國經濟的近90%，指數的好轉說明服務供應商在錄得兩年來最慢季度增速之後開始有所成長。這個行業跟美國製造業不同，海外經濟疲軟對服務業影響不

【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，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5日

那麼大。」制造业更容易受到全球竞争和库存周期的影响，而在制造业之外，美国经济表现相当好，」High Frequency Economics 首席美国经济学家 Jim O' Sullivan 在报告发布之前表示。

日本方面，在日圆激升至 18 个月高点後，日本财政大臣麻生太郎加强了口头呼吁，表达对日圆汇率的担忧。自美国财政部上周指出将日本列入外匯观察名单後，麻生太郎至少是第二次表示日本政府正密切关注日圆的投机交易，并将在必要的情况下采取行动。日本自 2011 年以来就一直未干预外匯市场，而是在货币政策对日圆汇率发挥更大作用的环境下，坚持口头呼吁。日本央行行长黑田东彦表示，日本央行注重价格稳定，而不是汇率；如有必要，将采取额外宽松措施来实现央行的通膨目标。两名官员周二在法兰克福出席亚洲开发银行年度会议时发言。黑田东彦曾领导亚开行。这位日本央行行长本周早些时候表达了自己对今年日圆涨势的担忧，他表示日圆上涨有打击日本经济复苏的风险。麻生太郎借二十国集团(G20)之口表达了担忧，他说急剧的汇率波动是任何国家都不愿意看到的。G20 的成员国承诺要避免竞争性贬值。东方匯理驻伦敦的 G10 匯率策略主管 Valentin Marinov 等策略师在报告中写道：「政府干预的主要正当理由是防止外匯市场破坏性的波动；事实上，最近有多个日本官员更多在口头上表达对日圆的担忧」，符合 G20 的精神。美国宣布将日本列入密切关注其外匯操作动向的国家，以评估匯率是否给该国带来了不公平的贸易优势。该消息造成了日圆新一轮的波动。自日本央行 4 月 28 日决定维持货币政策不变後，日圆已经走强。此前日本的经济成长和通膨前景均遭下调。截至伦敦时间 11:18，日圆/美元报 106.77 日圆；年迄今上涨 13%，创 G10 货币最大涨幅。

英国方面，英国前首相布莱尔表示，他相信英国选民会「作出明智之举」，在下个月的全民公投中选择留在欧盟。「倘若我们脱离欧盟，将把一定程度的经济不安感带到普通家庭，我认为多数人因此会认为他们承担了一个愚蠢的风险，」布莱尔周二在洛杉矶举行的梅肯研究院全球会议期间接受彭博电视采访称。「然而我不得不说，从现今全球的政治局面来看，这正处在一个不可预知的状态。」英国现任首相卡梅伦与其支持英国在 6 月 23 日公投中留在欧盟的战友，已经就脱欧可能给英国经济和生活水准带来的风险发表了不少言论。美国财政部一份报告也发出警告，称脱欧可能会让英国成长前景受到「永久性伤害」。而赞成脱欧的一方表示，英国脱欧後，可以有更大的自由度来与全球其他地方敲定自己的贸易协定。布莱尔在担任英国首相 10 年後於 2007 年离任，他当初决定开放大门接纳东欧移民，结果导致大量移民涌入英国，引起英国国内对欧盟的反感。他为自己这个决定辩护称，「就个人而言，我不觉得这些东欧移民给英国带来了麻烦。我认为他们为税收作出的贡献超过他们获取的福利。他们认真工作，是我们社会的良民。」

【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，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。

技术分析 - GBP/USD

英镑/美元出现看跌反转 上探 200 天移动均线将延後

周三下跌确认了周二的 K 线反转以及市场中上行动能丧失；回落被看作是对 4 月 22 日头肩底形态完成、英镑/美元急速上扬後的修正；回调或许是为重新升向位於 1.4859 的 200 天移动均线打下基础。阻力位: 1.4577, 1.4604; 支撑位: 1.4403; 1.4385; 1.4298。



资料来自: 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策前，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。

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
GBP/USD	BUY	1.4495	1.4277	1.4859

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	0.7405	0.7430	0.7499	0.7543
EUR/USD	1.1434	1.1459	1.1519	1.1554
GBP/USD	1.4399	1.4445	1.4554	1.4617
NZD/USD	0.6815	0.6846	0.6924	0.6971
USD/CAD	1.2628	1.2748	1.2936	1.3004
USD/CHF	0.9510	0.9541	0.9596	0.9620
USD/JPY	105.71	106.35	107.54	108.09

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7480	0.7517	0.7448	0.7456
EUR/USD	1.1494	1.1528	1.1468	1.1485
GBP/USD	1.4535	1.4571	1.4462	1.4491
NZD/USD	0.6913	0.6939	0.6861	0.6878
USD/CAD	1.2719	1.2885	1.2697	1.2867
USD/CHF	0.9541	0.9589	0.9534	0.9572
USD/JPY	106.60	107.45	106.26	107.00

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/4 06:45	NZ	新西蘭第一季度失業率	3月	5.3%	5.7%
2016/5/4 07:30	AU	澳大利亞4月AIG服務業表現指數	4月	49.5	49.7
2016/5/4 16:30	UK	英國4月建築業採購經理人指數	4月	54.2	52
2016/5/4 22:00	US	美國4月ISM非製造業指數	4月	54.5	55.7
2016/5/4 22:30	US	美國上周EIA原油庫存變化	5月	199.9 萬桶	278.4 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。