

市場回顧

歐元兌日圓邁向3月11日結束以來最大單周漲幅，因市場揣測歐洲央行總裁德拉吉不會再進一步放鬆貨幣政策，他的日本同行却可能會在本月加大刺激。歐元兌日圓連漲兩天、累計上揚了1.1%，因分析師們預測德拉吉不太可能在周四會議上增加歐元區的刺激措施。日本央行行長黑田東彥和他的同事們4月27-28日將召開政策會議，本周日圓成為了美元16種主要對手貨幣中唯一對其貶值的币种。大宗商品期貨交易委員會數據顯示，去年11月以來對沖基金和貨幣基金每周都在增加日圓的淨多頭倉位，只有三個星期例外。「歐元和日圓表現的背离可能反映了後者多頭倉位緊張，或許還表明市場對下周日本央行會議推出新刺激措施預期的上升，」以駐倫敦的Steven Saywell為首的法國巴黎銀行策略師們在研报中稱，該行仍「做多歐元-美元」，目標上看1.16，同時認為歐元-日圓會進一步獲得支撐。」德國副總理加布里爾表示，歐洲央行正在對低通膨環境做出反應，而非德國儲戶蒙受損失的根源所在。「央行的利率決定對我們國家很成問題，但並不是這些問題的根源」，他在柏林對記者表示「認為歐洲央行的政策是問題的核心所在，是不正確的」，加布里爾稱。「但是不進行評估、不加以批評，也同樣是錯誤的」從經濟危機開始以來，歐洲央行一直都是唯一一個做出回应的將政治責任轉移到本身並沒有政治責任的機構身上，這樣的現象已經有很長時間了他們唯一的辦法就是印錢這樣做只能爭取時間，這一點一直以來都很清楚。

日本方面，日本央行重振通膨未果，引得分析師們如今猜測，行長黑田東彥將被迫訴諸一項因太過極端而剛剛被他自己否決的政策工具--央行直接為政府開支提供資金。摩根大通和法國巴黎銀行稱，今年的G20會議譴責了貨幣競爭性貶值、強調了貨幣寬松的局限性，並呼喚實施財政刺激，其後，上述所謂的「直升機撒錢」方案被採納的可能性有所上升。渣打稱，黑田東彥從市場上購買政府債券的方案正在逼近極限，有可能最快今年即選擇直接提供融資的做法。「直升機撒錢」的說法來自諾獎得主Milton Friedman 1969年的一項提案。「現在日本政府開動直升機撒錢的條件已經完全成熟，」摩根大通日本市場研究主管、前日本央行官員佐佐木融稱。「各國政府沒更好的理由去批評他國的財政政策--這基本上是國內政策，所以做點出格的事情更容易。」直升機撒錢將面臨法律障礙，並引起全球爭議，因為與日本央行的資產購買和負利率政策不同，它模糊了央行和政府政策之間的界限。雖然黑田東彥周三在對國會發表講話時排除了這一方案，但日本南部發生的一系列嚴重地震，可能改變首相安倍晉三的心意，把加大開支促進經濟成長列於政策優先地位，提升至約束財政之前。分析師預測，貨幣供應量的擴張一般會削弱日圓匯率，渣打稱日圓可能從周三東京時段的1美元兌109日圓附近，跌至1美元兌150日圓以下。摩根大通的佐佐木融和法國巴黎銀行駐東京的首席經濟學家河野龍太郎甚至警告了災難性高通膨的風險，那是

【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。

一个与黑田东彦当前处境截然不同的世界：日本央行的基准通膨指标在过去一年里始终徘徊在零附近，离2%的目标还很遥远。瑞穗证券指出，随着负利率的效益消退，且围绕其不利於国内金融业的疑虑增加，日本央行应该放弃负利率政策。瑞穗证券首席市场经济学家上野泰也4月15日接受访问时说，无论日本央行总裁黑田东彦等决策官员4月28日结束两天的会议後所做的决定为何，日圆照样升值，日股可能走低。三菱日联金融集团总裁平野信行上周表示，负利率政策已造成家庭和企业的焦虑，持续实施可能会不利於金融机构。「日本央行应该把负利率政策分开，然後取消掉，」上野泰也说。「负利率热潮已经触顶，其极限、伤害和副作用议论纷纷。」日本央行1月29日宣布把存款利率降至负0.1%，当时上野泰也和其他分析师一样措手不及。自从日本央行祭出惊人之举以来，日本10年期以下的公债殖利率跌到负值，日圆兑美元跳涨11%，日股重挫逾14%。

商品方面，白银是市场上的一大焦点。今年以来，白银在彭博大宗商品指数中回报最佳。投资者、交易员和市场数据均显示，白银还有更多的上涨空间。开普敦 MitonOptimal Group 大宗商品首席投资官 Andy Pfaff 表示：「在所有的大宗商品中，白银的走势图看上去最好。」过去两周，他增加了对白银的配置。他表示，白银一旦启动走势，幅度就非常非常大，所有人都想要押对方向。过去两周，白银已经上涨超过12%。第一季度，由於担心中国经济增速放缓会导致其对白银的需求下降，白银表现不及黄金。虽然同为贵金属，但白银在制造业中使用得更多。周三，银价在17美元/盎司左右。MKS (Switzerland) SA.的交易和实物销售负责人 Afshin Nabavi 等投资者表示，周二，由於大额交易指令触发自动空头回补和止损，导致空仓了结，推动白银走高。纽约 Comex 白银期货成交量达到100日成交量均值的大约三倍。经纪商 Marex Spectron Group 驻伦敦的贵金属负责人 David Govett 称：「我们看到一些大额基金买盘触发止损，令银价突破近期高点。」投资者纷纷涌入白银的交易所交易基金(ETF)，彭博汇编的数据显示，今年以来截至周一，此类ETF的持仓量上升5.6%，至19,904.1吨，较2014年10月份录得的纪录高点20,182.2吨相差不到2%。线上交易服务商 BullionVault 的研究部门主管 Adrian Ash 在伦敦通过电话表示：「似乎白银正在积聚一些动能。热钱在寻找热门交易的时候，越来越多地选择白银。」上周，基金经理增持了白银净多仓30%，至54,885手，创2006年商品期货交易委员会(CFTC)可比数据开始记录以来的最高水平。黄金和白银的价格比周三跌至去年10月以来的最低水平，2月份一度创出2008年以来的新高。都柏林经纪公司 GoldCore Ltd.主管 Mark O' Byrne 表示，金银价格比可能进一步下降。技术指标也在显现买入迹象。渥太华 Trading Central 的资深技术分析师 Gary Christie 表示，MACD 指标自从4月11日以来就在信号线上方，显示「白银还有更多上涨空间」。

【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。

技术分析 - NZD/USD

紐西蘭元/美元或突破周線一目均衡雲區上限

紐西蘭元/美元周二試探周線一目均衡雲區上端後，到目前尚未能攻克這道主要阻力位（0.7053 美元）；從周線圖來看，突破的機率較大，並可能升至中期菲波那契回撤位 0.7127。



資料來自: 彭博資訊

【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责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本報告的使用人基于本報告进行的投資所引致的任何損益承担任何責任。研究员对于本報告之撰写，采中立态度且独立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究员對市場数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，并不构成任何推广、推銷或招攬買賣任何杠杆式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途并仅作參考之用，并非作為專業意見。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。杠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。

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
NZD/USD	BUY	0.6980	0.6923	0.7127

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	0.7735	0.7764	0.7825	0.7857
EUR/USD	1.1229	1.1262	1.1357	1.1419
GBP/USD	1.4275	1.4303	1.4384	1.4437
NZD/USD	0.6923	0.6949	0.7026	0.7077
USD/CAD	1.2524	1.2588	1.2723	1.2794
USD/CHF	0.9553	0.9636	0.9767	0.9815
USD/JPY	108.38	109.11	110.21	110.60

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7811	0.7828	0.7767	0.7793
EUR/USD	1.1354	1.1386	1.1291	1.1295
GBP/USD	1.4391	1.4409	1.4328	1.4331
NZD/USD	0.7043	0.7050	0.6973	0.6976
USD/CAD	1.2666	1.2729	1.2594	1.2653
USD/CHF	0.9614	0.9733	0.9602	0.9718
USD/JPY	109.19	109.88	108.77	109.83

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/4/20 16:30	UK	英國3月失業率	3月	2.1%	2.1%
2016/4/20 17:00	SW	瑞士4月ZEW投資者信心指數	4月	2.5	11.5
2016/4/20 20:30	CA	加拿大2月批發銷售年率	2月	5.9%	4.1%
2016/4/20 22:00	US	美國3月成屋銷售月率	3月	-7.1%	5.1%
2016/4/20 22:30	US	美國上周EIA原油庫存變化	4月	663.4 萬桶	208 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。