

市場回顧

今年外匯市場變幻莫測，連外匯交易員也苦連天。正當投資人以為自己終於看對外匯市場之際，美元升值卻打亂了整盤棋。就在不久前對沖基金才剛剛轉頭做空美元，但是上週五美元兌主要貨幣收盤卻創出今年以來最佳單周表現。今年外匯經理押錯邊還不僅這一樁。一項追蹤其回報的指數顯示，他們2016年都沒賺錢。多數交易員年初的假設現在看來都是錯的。原本預期聯儲會將升息，結果沒有實現，使得美國與其他主要央行貨幣政策背離的差距變小。雖然投資人猜對英鎊在下個月脫離歐盟公投前會重貶，可是現在英鎊已經回升。「鑑於欠缺扎實的基本面題材，以及部分市場觀點一致的交易不管用，今年外匯市場一直不好做，」Manulife Asset Management (Europe) Ltd. 駐倫敦交易員 Chris Chapman 說。「很多人本來預期歐元、日圓會走低，美元會走高；但是市場到目前為止的走勢都與這些預期背道而馳。」該公司帳下管理 3,250 億美元資產。外匯市場無利可圖正好遇上市場艱困期，包括摩根士丹利、巴克萊、法國興業銀行等銀行紛紛縮減外匯交易員。隨著自動化交易增加，過去 18 個月來，外匯成交量下滑 20%。日子不好過的不僅是外匯交易，全球股市邁向第二年下跌，由於 1 月和 2 月的動盪，股市市值跌掉多達 9 萬億美元。能讓外匯交易員從中獲利的波動率目前為平均 5 年來最大，但這主要是一些很難預測的事件所引起，比如主要央行的意外之舉等。因此也難以從中獲利。衡量全球價格波動的指數自去年 12 月 31 日以來平均為 11%，創 2011 年同期以來最高水平。「想想看，年初時我們原本預期的事情，」OppenheimerFunds Inc. 駐紐約基金經理 Alessio de Longis 說。「華爾街堅信，歐洲央行要加碼寬鬆，所以做空歐元是不費腦筋的事。」他說：「日本央行也要加大寬鬆力度，所以做空日圓也可以不假思索。英國脫歐公投風險很大，因此做空英鎊似乎也理所當然。但是今天這些交易都到哪去了？這些看法通通都錯，要不就是面臨嚴峻考驗。」

De Longis 現在最青睞的策略是買進仰賴大宗商品價格、收益較高的新興市場貨幣--新興市場貨幣和大宗商品價格今年大漲，跌破許多人眼鏡。對沖基金數據顯示，1 月份劇烈震後，投資人太慢才回到新興市場貨幣，雖然該市場年初至今創下 2011 年以來歷年同期最大漲幅，但投資人踏空了。墨西哥披索一直被當作是流動性較低的新興市場貨幣，而根據美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 數據，投機客押注墨西哥披索全年看跌，淨空單只逐步減少。這有助於解釋為什麼 Parker 全球貨幣基金經理指數自 2016 年初以來幾乎都持平，而彭博衡量 20 種新興市場貨幣指數已跳漲逾 4%。目前面臨的一個挑戰就是難以確認方向，然後抓住趨勢，動能指數今年漲幅不到 1%。去年 12 月底，聯儲會本來預測 2016 年可能升息四次，但是後來調降了升息次數的預期。結果，彭博美元即期匯率指數今年 1-4 月份下跌將近 6%，回吐了三年來的累計漲幅。隨著市場氣氛開始改變，外匯經理現在可能再度失算。彭博美元即期匯率指數上周上漲 1.5%，因有關 6 月份聯儲

【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。

会升息的议论声再度浮现。然而，美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示，截至5月3日的一周，投机客持有美元兑8种主要货币的净空单攀升至2014年4月以来最高水平。在减少美元兑欧元、日圆的押注後，高盛资产管理公司现在押注包括韩元、台币、马来西亚令吉等亚洲货币会贬值，理由是中国经济趋缓。「美国经济成长力道不确定因素诸多；中国景气状况仍有许多风险预估；这两股力量相互作用，代表说我们找不到强有力的趋势，」高盛资产管理公司驻雪梨的亚太地区固定收益主管 Philip Moffitt 说。「过去6个月左右，情况更为艰困。」

欧洲和美国方面，联储会和欧洲央行的官员异口同声呼吁保持耐心，让他们的政策逐步发挥作用。但欧洲央行副行长 Vitor Constancio 却表示，美国加息正是全球经济需要的信号。芝加哥联邦储备银行行长 Charles Evans 周一在伦敦的一个小组讨论中表示，联储会暂停加息是谨慎之举，如果经济基本面依然出色，今年晚些时候应该会上调利率。Constancio 表示，他希望 Evans 是对的。他在同一个小组讨论中表示，在财政政策缺位的情况下，这将是非常重要的证据，证明货币政策能够非常有效地促进需求和成长；这将促进所有地方的动物精神。在联储会放慢紧缩政策步伐的情况下，欧洲央行视美国经济为需求和全球经济信心的来源。与此同时，欧洲央行在3月份降息并扩大债券购买计划，有意保持超级宽松的政策姿态，以抵御通缩威胁。Evans 说，美国经济今年剩餘时间应该会取得大约2.5%的增速，失业率可能降至4.75%。Evans 今年在联邦公开市场委员会没有投票权。「货币政策上的持续观望是合适的，以确保经济成长继续、劳动力市场进一步走强、工资开始上涨更多，而所有这些都支持当前的低通胀最终回升到我们2%的目标，」Evans 说。欧元区失业率10.2%，上个月通胀率为-0.2%。接受彭博调查的经济学家预期欧洲将进一步放松货币政策。Constancio 说，虽然决策者将采取必要措施让消费者价格增速回到略低於2%的水平，但「其他方面」必须付出更多努力来提高生产力、实施促成长的财政政策、完成欧洲的银行和资本市场联盟。「我们当然需要观望最近经济政策的效果，这需要时间，」他说。「但与此同时，我们必须对外部的新动态保持警觉，所以在时间表方面真的没有答案。我们肯定希望在全球经济没有大波折的情况下，我们的政策将足以实现目标。」

【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，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。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，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 - USD/JPY

日財相:日圓波動大將干預

日本財相麻生太郎周一在國會表示，如果日圓波動過大，傷害日本貿易、經濟及財政政策，日本將干預外匯市場。麻生太郎表示，日圓突然升值或貶值，對日本貿易、經濟及財政政策會產生不同影響，這種情況令日本無法接受；倘若發生這種波動，日本準備干預外匯市場。但最近幾天麻生太郎和日銀總裁黑田東彥紛紛以「口頭」對日圓升值表達疑慮後，日圓又回到 107 日圓附近。阻力位預估在 107.60 及 108.20，關鍵仍會回看 110 关口。



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，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。

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/JPY	BUY	108.40	107.60	110.72

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	0.7261	0.7287	0.7362	0.7411
EUR/USD	1.1348	1.1365	1.1409	1.1436
GBP/USD	1.4317	1.4361	1.4464	1.4523
NZD/USD	0.6710	0.6738	0.6821	0.6876
USD/CAD	1.2854	1.2907	1.3014	1.3068
USD/CHF	0.9657	0.9682	0.9733	0.9759
USD/JPY	106.43	107.37	108.92	109.53

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7354	0.7384	0.7309	0.7314
EUR/USD	1.1399	1.1420	1.1376	1.1381
GBP/USD	1.4428	1.4478	1.4375	1.4406
NZD/USD	0.6813	0.6848	0.6765	0.6766
USD/CAD	1.2907	1.3014	1.2907	1.2961
USD/CHF	0.9705	0.9735	0.9684	0.9706
USD/JPY	107.10	108.60	107.05	108.31

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/9 13:00	JN	日本4月消費者信心指數	4月	41.7	40.8
2016/5/9 14:00	GE	德國3月工廠訂單月率	3月	-1.2%	1.9%
2016/5/9 15:15	SW	瑞士4月調和消費者物價指數年率	4月	-1.0%	-0.5%
2016/5/9 15:30	UK	英國4月Halifax房價指數年率	4月	10.1%	9.2%
2016/5/9 20:15	CA	加拿大4月新屋開工	4月	20.4 萬	19.15 萬

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。