

市場回顧

美國4月非農就業人數增加16萬，創7個月新低。美國雇主4月份新增雇員的人數創七個月以來的最低水平，失業率持穩。經濟增速低迷令招聘步伐更趨溫和。美國勞工部周五公佈的數據顯示，4月份非農就業人數增加16萬，3月修正後為20.8萬。接受彭博新聞社調查的經濟學家預期中值為20萬。4月失業率維持在5%，市場預期失業率下降；4月薪資增速加快。在第一季度就業強勁成長的行業在4月份放緩了步伐，零售商裁員的步伐創下了近兩年以來的最快，而建築企業聘用人數創去年6月以來的新低。新增雇員人數進一步放緩，顯示招聘部門在經濟增速連續三個季度放緩後做出調整。Maria Fiorini Ramirez Inc.駐紐約的首席美國經濟學家Joshua Shapiro在數據公佈前表示：「就業市場依然比較健康，最快的增速很可能已經過去。我們預計，到今年底、明年初，非農就業人數增速將會放緩。」接受彭博新聞社調查的92位經濟學家的預測區間介於增加16萬至31.5萬之間。3月非農初值為21.5萬。此前兩個月非農數據總計下修了1.9萬。失業率數據從美國勞工部的另一項調查中得出。彭博調查的經濟學家預計將降至4.9%。報告中的一個亮點是薪資。平均小時薪資月環比上升0.3%，3月走高0.2%；同比上升2.5%，3月攀升2.3%。

全球債券殖利率大降，聯儲會官員的加息呼聲存疑。聯儲會不少官員近期紛紛暗示可能最早於6月份召開的下次政策會議上升息，而全球債券殖利率下挫並幾乎觸及紀錄最低，降低了聯儲官員加息言論的可信度。美銀全球債券市場指數的債券平均殖利率周四跌至1.287%，1996年以來的最低紀錄是4月份創下的1.284%。今年以來債券回報率已達到3.8%，遠遠超過2015年全年的1%左右。歐洲央行3月份調低通膨預測，隨後日本央行於4月份將其實現2%通膨率目標的時間推後。澳大利亞央行行長Glenn Stevens本周亦表示，通膨前景低於先前預測。美國周五稍晚將發布4月就業和薪資數據。「全球通膨仍然承受很大壓力，」大和SB投資駐東京債券經理Kei Katayama說。「即使聯儲會收緊政策，大家也認為升息步伐將會非常非常小。」據彭博債券交易員數據，東京時間12:40，美國基準10年期國債殖利率漲0.2個基點，報1.75%。已有四位地區聯儲行長表示他們對6月份討論升息持開放態度。聖路易斯聯儲行長James Bullard、舊金山聯儲行長John Williams、達拉斯聯儲行長Robert Kaplan與亞特蘭大聯儲行長Dennis Lockhart在不同場合，全都表示貨幣政策將取決於經濟數據，6月14-15日召開的FOMC會議作出加息決定的可能性是存在的。

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，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。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓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。

槓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。槓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“限價”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。投資者將要為帳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9日

再說美元走勢，在新興貨幣市場熱烈歡迎美元今年來的弱勢之時，人民幣則出現了對美元相對穩定且對一籃子貨幣走軟的相對背離走勢。越來越多的市場人士開始推測中國央行的新匯率意圖，社科院專家張明將這一策略稱為：非對稱性貶值。年初至今，人民幣兌一籃子貨幣下跌約4.3%，而對美元僅貶0.14%。這種背離走勢在三月中旬開始加劇。這種走勢透露出來的訊息與去年底中國央行剛推出一籃子匯率指數時的表態不符，令一些市場人士費解。當時央行稱未來人民幣匯率會在更大程度上參考該籃子匯率，維護人民幣對一籃子匯率的穩定。對此，中國社科院世經政所國際投資室主任張明和招商銀行金融市場部高級分析師萬釗均認為，因人民幣兌美元匯率仍存在高估，中國仍然存在出口乏力和資本外流壓力，中國央行當前不願意讓人民幣兌美元匯率大幅升值，而更傾向讓美元兌多國貨幣貶值帶來的壓力通過人民幣一籃子匯率指數緩沖。「歸根結底，央行當前之所以不願意人民幣兌美元匯率顯著升值，原因是當前人民幣兌美元匯率不但沒有低估，反而可能有一定程度的高估。如果人民幣兌美元匯率顯著升值，這非但不能糾正人民幣兌美元匯率的扭曲，反而可能放大扭曲，」張明在發送給彭博的文章中稱。「在短期內，央行可能繼續採用這種‘非對稱貶值’新模式，」張明說。在此模式下，人民幣匯率走勢將出現兩個特征：第一，當美元指數走強時，人民幣會選擇盯住CFETS籃子，而讓人民幣兌美元匯率貶值；第二，當美元指數走弱時，人民幣會選擇基本盯住美元，或對美元微升，而讓人民幣兌CFETS籃子貶值。

主要負責宏觀、利率和匯率研究分析的萬釗在發表在財新網的專欄文章中稱，近月美元指數大幅下挫帶來的人民幣對美元的「被動升值」或存在一個頂部，現在看來這個頂部在6.46。截至北京時間周五15:08分，在岸人民幣兌美元報6.5032，離岸匯率報6.5177。「中央相關部門屢次強調外貿形勢仍然嚴峻，此時基本面需要一個相對弱勢的人民幣來促進出口，政策層並不希望看到一個被動升值過高的人民幣，」他寫道。「當前人民幣仍然存在貶值壓力，在市場機構看來，當人民幣被動升值過高時，市場的購匯壓力就會增強，相應的就把人民幣砸貶。」那麼中國央行在11月末為什麼要推出所謂CFETS一籃子匯率指數，呼籲市場在看人民幣匯率時，不要只盯住美元，而應更多地參考包括13個幣種的貨幣籃子？對此，張明的答案是：中國央行當時推出這個指數，除了意在穩定市場預期，在加入國際貨幣基金組織儲備貨幣籃子之際推動匯率市場化外，也是因為對美元的走勢出現了誤判。當時央行沒有料到聯儲會會放慢加息步伐，美元會出現對多國貨幣大幅貶值。今年以來，美元指數已經下跌5%。「央行之所以推出這一指數，是預期在未來幾年內，央行判斷美元指數走強仍是大概率事件。而在美元走強背景下，人民幣盯住CFETS籃子匯率，就意味著人民幣將會兌美元顯著貶值。這一貶值，有助於糾正過去人民幣兌美元匯率存在的高估，」張明寫道。目前看，美元的再度走強也並非遠景。5月以來，聯儲會6月加息的預期再起，美元指數錄得逾兩月最大的連續三天漲幅。

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，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。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓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。

槓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。槓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“限價”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。投資者將要為帳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9日

技術分析 - USD/CAD

加元：調整開展

技術走勢而言，美元兌加元周三已升破 25 天平均線及起延自 1 月的下降趨向線，有機會繼續延展反彈，初步目標先為 50 天平均線 1.3015。黃金比率計算，38.2%及 50%的反彈水平為 1.3305 及 1.3570。支持則回看趨向線位置 1.2690 以及 1.25 水平。



資料來自：彭博資訊

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，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。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓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。

槓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。槓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“限價”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。投資者將要為帳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9日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CAD	BUY	1.2900	1.2745	1.3305

即日支持及阻力

貨幣對	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7255	0.7309	0.7448	0.7533
EUR/USD	1.1333	1.1367	1.1456	1.1511
GBP/USD	1.4337	1.4382	1.4507	1.4587
NZD/USD	0.6763	0.6800	0.6882	0.6927
USD/CAD	1.2782	1.2844	1.2960	1.3014
USD/CHF	0.9624	0.9672	0.9751	0.9782
USD/JPY	106.02	106.56	107.52	107.94

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7463	0.7478	0.7339	0.7364
EUR/USD	1.1405	1.1476	1.1387	1.1402
GBP/USD	1.4481	1.4541	1.4416	1.4428
NZD/USD	0.6881	0.6891	0.6809	0.6836
USD/CAD	1.2851	1.2951	1.2835	1.2907
USD/CHF	0.9673	0.9734	0.9655	0.9720
USD/JPY	107.25	107.41	106.45	107.10

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/6 20:30	US	美國4月失業率	4月	5%	5%
2016/5/6 20:30	US	美國4月非農就業人數變化	4月	21.5萬	16萬
2016/5/6 20:30	CA	加拿大4月失業率	4月	7.1%	7.1%
2016/5/6 20:30	CA	加拿大4月就業人數變動	4月	4.06萬	-0.21萬

資料來自: 彭博資訊

JN 日本 AU 澳洲 NZ 紐西蘭 CH 中國 GE 德國 UK 英國 EC 歐元區 CA 加拿大 US 美國 SW 瑞士 P 初值 S 修訂 F 終值

撰稿: 蕭卓雄, 交易員, 元大證券(香港)有限公司

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的, 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。本報告只用作提供資料性用途, 並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓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。

槓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。槓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“限價”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。投資者將要為帳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。