

## 市場回顧

美国3月份中古屋签约量环比升幅超预期。3月份，美国二手住房签约量超预期，在房产市场进入一年中最繁忙的季节之际，该数据是一个令人鼓舞的迹象。美国全国地产经纪商协会(NAR)周三在华盛顿公布数据称，3月份中古屋签约量指数攀升1.4%，至10个月高点；2月修正为走高3.4%。接受彭博新闻社调查的经济学家对3月数据的预期中值为成长0.5%。雇佣稳定，且借款成本依然接近记录低点，有助于房屋销售。3月中古屋签约量的上升为未来几个月中古屋需求的走高铺平了道路，从而维系房产市场的复苏。NAR首席经济学家Lawrence Yun发布声明称：「尽管多个地区供应不足，但大部分市场的签约活动依然比较强。今年春季抵押贷款利率意外位于低位，正在一定程度上缓解潜在购房者面临的价格压力，也在降低部分上升速度过快、高于薪资成长水平的房价。」接受彭博新闻社调查的经济学家预期介於下降1.5%至上升2%之间。2月中古屋签约量初值为成长3.5%。此外，3月未经季调中古屋签约量同比增长2.9%，较2月份的成长5%加速。接受彭博调查的分析师预计走高0.8%。经季节因素调整后，3月份中古屋签约销量指数为110.5，创去年5月份以来的新高。

联储会维持利率不变，暗示对6月份加息持开放态度。联储会决策者暗示，对6月份加息持开放态度，认可全球金融市场好转，并对美国经济近期的疲软不以为然。联邦公开市场委员会在完成两天的会议之后，周三发布声明，其中取消了之前声明中「全球经济和金融局势继续构成风险」的措辞，转而表示决策者将「密切关注」这些进展。联储会维持基准利率不变。「尽管经济活动成长速度看来有所放慢，但劳动力市场形势进一步好转」FOMC表示，「虽然家庭实际收入以稳固速度成长，消费者信心保持高位，但居民开支成长有所缓和。」委员会重申，可能「循序渐进」加息。自12月份加息之后，联储会一直维持利率不变。FOMC表示，通胀率一直低于联储会2%的目标水平，基于市场的通胀补偿指标依然低。官员们连续第三次会议取消了对经济前景风险是否均衡的评估。他们在12月份表示风险均衡，而随着金融市场动荡，他们在1月份取消了「风险平衡」的内容。3月份的会议纪要显示「很多」官员认为全球局势对美国构成下行风险。堪萨斯城联储行长Esther George连续第二次表示异议，重申倾向于加息25个基点。

贝莱德的Fink称如果今年不投资中国 投资者会感到後悔。贝莱德的Laurence D. Fink表示，如果今年不在中国身上押注，投资者将会感到後悔。只是不要在中国身上押太长时间的注。Fink在彭博电视接受Erik Schatzker的采访时表示，中国领导人正在努力大张旗鼓重振经济，结果可能带来比很多人当前预期更高的经济成长率。相关措施可能导致未来出现更大的信贷泡沫，最终会破灭，Fink认为出现这种情况的可能性为20%。「我觉得，等你回看2016的时候，你会想‘真该投

### 【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。研究員對於本報告之撰写，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，是依據研究員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响，除可提供獲利机会也会涉及亏损風險。杠杆式外匯交易的亏损風險可以十分重大，投資者所蒙受的亏损可能超过最初保證金款額。即使投資者定下备用交易指示，例如“止蝕”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投資者原先設想的數額。市場情况可能使这些交易指示无法执行。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，投資者的未平仓合約可能會被了結。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，这种买卖是否適合你。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杂志。

资中国’，Fink 表示。「我觉得，今年股市会表现不错。但我的意思不是做长线。」中国央行 2 月份宣布降准。分析师们认为，此举会让中国面临还债压力的借款人更容易拿到廉价信贷。包括降准在内的政策措施帮助中国经济在第一季度稳定下来，国内生产毛额同比增长 6.7%。有些投资者押注中国的刺激政策将导致信贷泡沫，而泡沫最终将会破裂，破坏中国经济。对冲基金公司 Hayman Capital Management 的创始人 Kyle Bass 今年早些时候对投资者表示，中国银行体系损失规模有可能是金融危机期间美国银行业损失规模的四倍。到目前为止，做空中国对于对冲基金而言是个赔本买卖。Dan Loeb 创立的 Third Point 在周三公布的一封信函中表示，做空人民币、大宗商品和在中国有风险敞口的公司股票，导致对冲基金行业今年遭遇「灾难性」表现。据对冲基金研究的全球指数，对冲基金第一季度亏损 1.9%，为 2008 年以来的最差表现。「很多对冲基金相信 2016 年会发生大事，人民币需要贬值，」Fink 说。「我就公开表示，这不会在 2016 年发生。」Fink 说，作为今年二十国集团会议的主办国，中国希望确保自己是「成长的灯塔」。Fink 表示：「我是否担心他们加速经济成长的方式？是的。这是否意味着更可能出现泡沫和破灭？是的。但如果他们好生对待，也许就不会发生。」

欧洲央行总裁德拉吉在接受 Bild 采访时称，他正在尽其所能使通膨恢复到合理水平。采访刊登在 Business Insider 网站上。「利率低，因为经济增速低，并且通膨太低」；「当经济再次更强劲地成长且通膨升到接近我们的目标时」，利率将会上升。储蓄者不必只把钱存在储蓄账户，而可以以其他方式投资。德国央行最近已显示，所有德国家庭资产的平均回报率接近 2%。关于与德国财长朔伊布勒的关系：「我在工作上不针对个人，礼貌和有建设性的辩论实际上是受欢迎的，有助于我们解释我们的政策」。「欧洲央行服从法律，不是政客」。「但是认为欧洲央行的独立性受到攻击的看法会令企业和消费者不安。他们可能进而推迟有利于就业和经济成长的投资和开支决定。这可能迫使央行采取更多行动来实现物价稳定」。「我们的政策在产生效果，但是我们必须耐心；投资者信心尚未完全恢复」。「希腊的挑战与欧元没有关系」，谁属于或不属于欧元区，不是由欧洲央行来决定的。这是欧元区成员国的事情。在欧洲方面：「我们正在经历数起相互关联、相互加强的危机。这使抵御民族主义或孤立主义变得更为重要。这两种主义都在升温，令我很担忧」。在英国脱欧问题上：「我不会、也不希望相信英国选民会投票支持离开欧盟，因为我们在一起更加强大。但是如果他们真的选择退出，他们将失去单一市场的好处，这点应该是肯定的」。

#### 【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 - 黃金/美元

### 瑞郎：风险偏好回温，打压瑞郎走势

美元兑瑞郎历经月多的跌势後，两日未有跌破下，上周三显着反弹，其後最高涨至 0.9690 水平。若果以 3 月 10 日高位 1.0094 至 4 月 12 日低位 0.9495 的累计跌幅计算，38.2%的反弹水平将会达至 0.9720，此位置同时为 250 天均线所在，所以美元在此或会遇到较大阻力，若然破位，扩展至 50%及 61.8%的反弹水平为 0.9795 及 0.9865。



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
USD/CHF	BUY	0.9690	0.9580	0.9865

**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	0.7422	0.7512	0.7728	0.7854
EUR/USD	1.1230	1.1278	1.1368	1.1410
GBP/USD	1.4411	1.4479	1.4612	1.4677
NZD/USD	0.6755	0.6801	0.6900	0.6953
USD/CAD	1.2430	1.2515	1.2689	1.2778
USD/CHF	0.9643	0.9677	0.9749	0.9787
USD/JPY	110.68	111.06	111.78	112.12

**昨日汇价**

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7749	0.7765	0.7549	0.7601
EUR/USD	1.1298	1.1362	1.1272	1.1326
GBP/USD	1.4581	1.4608	1.4475	1.4548
NZD/USD	0.6899	0.6907	0.6808	0.6847
USD/CAD	1.2604	1.2694	1.2572	1.2599
USD/CHF	0.9736	0.9753	0.9681	0.9711
USD/JPY	111.32	111.75	111.03	111.43

**经济数据公布**

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/4/27 09:30	CH	中國1-3月規模以上工業企業利潤年率	3月	-4.7%	11.1%
2016/4/27 09:30	AU	澳大利亞第一季度消費者物價指數年率	3月	1.7%	1.3%
2016/4/27 16:30	UK	英國第一季度GDP年率初值 P	3月	2.1%	2.1%
2016/4/27 22:00	US	美國3月未決房屋銷售年率	3月	5.1%	2.9%
2016/4/27 22:30	US	美國上周EIA原油庫存變化	4月	208 萬桶	199.9 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。