

## 市場回顧

在聯儲會尋求加息的道路上，中國正從敵人變成朋友。中國強調穩定看起來正為努力實現貨幣政策正常化的聯儲會決策者提供支持，這與中國這個世界第二大經濟體在2015年夏天引發金融市場大動盪形成了鮮明對比。聯儲會4月政策會議紀要顯示，多數與會者認為如果美國經濟繼續改善，6月份存在加息的可能性。隨著市場消化這份紀要的內涵，聯邦基金利率期貨所隱含的6月或7月加息的概率繼續飆升。但不僅僅是經濟數據將決定聯儲會主席耶倫和她的同事是否決策加息；金融市場也需要保持無恙才行。德意志銀行首席國際經濟學家Torsten Slok寫道，「我擔心我們在1月份和2月份遭遇的動盪不是一次性事件，隨著聯儲會下一次升息的臨近，更多類似‘1-2月’的情況會發生。」於是中國上場了。去年8月，中國讓人民幣一次性貶值震驚了世界，並推動全球股市出現快速下跌。當時一直不斷上升的對聯儲會加息預期也與市場一道迅速降溫。有關第二大經濟體形勢的混亂和隨之而來的不確定性，破壞了聯儲會在去年9月份加息的可能性，並導致本輪緊縮周期的開端被推遲到了去年12月。這一幕顯示，任何市場可能出現災難的跡象都會讓聯儲會的加息企圖偃旗息鼓，正如去年夏天中國所引發的動盪。然而到目前為止，面對美國加息隱含概率上升的局面，北京還沒有政策響應的跡象。中國央行周三決定將人民幣兌美元中間價調降至2011年3月以來最弱，並未引發市場出現很大的震動，期權市場也未預示短期內外匯波動會急劇上升。根據市場匯率，人民幣兌美元仍強於在1月份的水平。《華爾街日報》記者Lingling Wei撰文顯示中國決策者如何將匯率重新置於嚴密政府管控之下，似乎與當局過去的有關讓市場在決定人民幣匯率上扮演更多角色的承諾相悖。花旗集團10國集團外匯策略主管Steven Englander表示，這種對於匯率政策的微觀管理，表明中國決策者「希望在能控制的情況下改變匯率機制」的暗示並不真實。

Englander指出，亞洲貨幣兌美元在去年夏天和聯儲會首次加息前後，相比5月份時出現了更大的跌幅。Englander再指出，在聯儲會讓市場為再次加息做好準備之際，亞洲貨幣保持相對抗跌還是很重要的，因為這類貨幣若出現快速貶值，可能引發更為廣泛的避險情緒，以及股市的下挫。Jefferies LLC首席市場策略師David Zervos周二在電郵中表示，「如果我們不考慮中國在匯率政策上的反應，出現15%回調的風險就會顯著下降。」不管這種穩定部分緣於中國政策制定者的有意為之，還是像所謂上海協議那樣更多是一種巧合，這似乎是聯儲會和世界第二大經濟體的福音。面對聯儲會加息預期，風險資產尤其是新興市場保持堅挺，將讓中國受益。儘管大多數專家認為人民幣是被高估的。因為在聯儲會加息預期上升或真正加息前後相關的避險時期，人民幣相對於其它亞洲貨幣更為抗跌，但隨後風險資產獲得追捧的時期也傾向於漲幅落後。Englander表示，在風險資產獲追捧時期，中國的競爭力會增強，因為除中國以外新興市場的貨幣漲幅會遠遠超過人

### 【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。

民幣。儘管成功與否沒人能擔保，但採取行動穩定市場可能值得一試，因在一個本來已經脆弱的經濟和金融市場環境下，加劇市場波動不會帶來任何好處。正像我們大伙一樣，中國決策者對於聯儲會下一次加息的時機也很有興趣。而且他們對於加息何時合適也有自己的看法。

英國方面，標普警告若英國退出歐盟則英鎊或失去儲備貨幣地位。標普表示，英國退歐不僅僅會削弱英鎊，還將危及英鎊在全球貿易中的儲備貨幣地位。在各國央行的儲備中，英鎊僅次於美元和歐元，這得益於英國強大的經濟、可靠的司法制度以及全球通用的語言——英語。標普稱，如果在6月23日的公投中，英國投票贊成離開歐盟，恐將令英鎊失去儲備貨幣的地位，甚至給英國AAA的頂級信用評級帶來危險。「英國離開歐盟可能遏制外商直接投資和其它形式的資本流入，造成英鎊的儲備貨幣地位面臨風險，」標普駐倫敦的分析師Frank Gill寫道。「享有儲備貨幣地位的國家會因為廣泛的外部 and 貨幣靈活性而從中受益，這也將為其政府信用提供支撐。」截至倫敦時間上午11:45，英鎊/美元漲0.1%至1英鎊兌1.4653美元，年內迄今累計跌幅縮小到不到1%。最近幾周的英鎊漲勢是由於市場揣測英鎊在公投前的下滑幅度過頭，且部分民調顯示，支持英國留在歐盟的陣營勢頭強勁。英鎊兌歐元漲0.1%至1歐元兌換0.7603英鎊，觸逾三個多月來最高水平。而高盛對英國退歐的看法是英國央行或因英國退歐而加息以提振海外信心。高盛分析師Andrew Benito在客戶報告中寫道，如果英國6月23日公投結果是退出歐盟，英國央行政策的前景比英鎊走向更不確定。英國央行的利率路徑取決於該行在面對國內信心下降的情況下，是否認為有必要支持走軟的經濟，（支持經濟）意味著降息以及推動英鎊進一步貶值。或者，如果英國央行想要提振海外投資者信心，因為海外投資者會因為對英國經濟前景和英國資產回報的信心下降而要求補償；這意味著利率可能最終會上調。預計英國央行將主要依賴信貸放鬆措施來降低零售銀行貸款利率與央行基準利率之差，而不是僅僅依靠下調央行基準利率本身。高盛的基本預測是，英國公投會選擇留在歐盟。高盛外匯分析師預計，如果公投結果是離開，英鎊貿易加權匯率將下降15%-20%；英鎊下跌的幅度和英國央行的應對措施將取決於沖擊的來源，究竟是因為海外投資者失去信心，從而變得更不情願來填補英國經常項目赤字，還是因為國內民眾失去信心，導致國內需求下降。英國央行行長卡尼向議員們表示，如果英國選民選擇留在歐盟，英國央行關鍵利率的下一步走向可能是上升，而如果結果是離開，並不會自動帶來政策放鬆。

#### 【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26日

## 技術分析 - USD/CAD

### 加元：調整開展

加元繼續處於守勢，受原油等大宗商品價格持續下跌拖累。匯價月初已升破 25 天平均線及起延自今年 1 月的下降趨向線，有機會繼續延展反彈。黃金比率計算，38.2%及 50%的反彈水平為 1.3312 及 1.3575。支持則回看 1.30 及 25 天平均線 1.2865 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26日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CAD	BUY	1.3015	1.2856	1.3305

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7182	0.7218	0.7174	0.7198
EUR/USD	1.1139	1.1167	1.1129	1.1153
GBP/USD	1.4634	1.4728	1.4603	1.4694
NZD/USD	0.6736	0.6772	0.6727	0.6738
USD/CAD	1.3121	1.3132	1.3014	1.3018
USD/CHF	0.9931	0.9940	0.9896	0.9908
USD/JPY	109.98	110.45	109.87	110.18

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	0.7153	0.7175	0.7219	0.7241
EUR/USD	1.1112	1.1132	1.1170	1.1188
GBP/USD	1.4550	1.4622	1.4747	1.4800
NZD/USD	0.6701	0.6719	0.6764	0.6791
USD/CAD	1.2937	1.2977	1.3095	1.3173
USD/CHF	0.9871	0.9889	0.9933	0.9959
USD/JPY	109.58	109.88	110.46	110.74

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/25 14:00	SW	瑞士4月UBS消費指標	4月	1.3%	1.3%
2016/5/25 20:30	US	美國4月商品貿易帳	4月	105	104
2016/5/25 21:45	US	美國5月Markit綜合採購經理人指數初值	5月	9	-5
2016/5/25 22:00	CA	加拿大5月央行利率決議	5月	-1.5%	16.6%

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。