

## 市場回顧

歐洲央行稱刺激措施使歐元區公司貸款環境繼續改善。歐洲央行表示，上個季度歐元區公司貸款環境繼續改善，前所未有的刺激措施和銀行體系的增強為歐元區復甦提供助力的觀點由此得到了佐證。歐洲央行在周二發布的季度銀行業貸款調查報告中說，受到低利率以及投資、交易資金需要的推動，公司貸款標準有所放鬆，需求出現了成長。與此同時，雖然按揭需求也出現了成長，但是按揭條件却有所收緊。在前一次調查中，銀行也普遍預計按揭條件會保持不變。「競爭壓力和有所下降的風險感知是導致信貸標準淨放鬆的主要原因，」歐洲央行在報告中說。「就央行擴大資產購買計劃規模的影響而言，銀行業 2015 年四季度和 2016 年一季度在放貸上所使用的額外流動性主要都與央行資產購買加碼有關。」歐洲央行總裁德拉吉已將利率降至紀錄低點，所啟動的債券購買計劃至少可以帶來 1.7 萬億歐元（1.9 萬億美元）的額外流動性。另外，他還為銀行業提供了超低成本貸款，希望藉此提振歐元區的通脹水平。德拉吉將在周四央行管理委員會會議之後召開新聞發布會，最新調查報告將可為其屆時為央行政策辯護提供新的論據。

英國方面，英國司法大臣 Michael Gove 稱，英國若在 6 月 23 日公投決定脫離歐盟，可能會在整個歐洲大陸激發一波浪潮，導致歐盟分裂。Gove 周二在倫敦講話時表示，在英國帶頭的「脫歐」浪潮影響下，對政府縮減預算和開支以及對歐盟種種監管規定持反對意見的人們，將會在整個歐洲大陸發起「民主解放運動」結束歐陸數十年來的官僚主義作風以及毫無民主可言的中央集權。Gove 聲稱，希臘人民反對「可怕的節衣縮食運動」，西班牙民眾正在經受失業的折磨，葡萄牙則在品嚐醫療和社會福利削減的苦果，他們將會和丹麥、波蘭和義大利民眾一起反對歐盟。Gove 稱，「對於歐洲來說，英國若公投脫歐，只會是一個開端而已，接下來還會有更加激動人心的事情發生--那就是整個歐洲大陸的民主解放運動。」英國成功脫歐，將會「向歐陸人民傳遞一個信息，人們將會看到建立一個不同的歐洲的可能性。重新奪回對自己國家以及貨幣掌控，同其他歐盟國家開展貿易和合作，而又不必將主權拱手讓給一個遙遠的、非民選的官僚機構，這一切都並非不可能。」英國央行行長 Mark Carney 在英國議會上院院一次聽證會上表示，歐盟成員國身份幫助增強了倫敦在全球金融中的地位。毫無疑問，英國的歐盟成員國地位及其聯通歐元區的便利增強了倫敦作為領先國際金融中心的地位，但這並非唯一因素；所以英國脫歐之後，倫敦金融中心依舊，但會是不同的形式，並且可能重要性不同，換句話說，倫敦依然很重要，但重要性下降了。

### 【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。

美國經濟新年開局不利，但樂觀派以就業市場的強勁為理由，表示無需擔心。他們認為，只要每個月而非農就業人數能夠實現 20 萬或以上的增幅，那麼經濟就無大礙。然而，揭開強勁的整體就業數據，可以看到有跡象顯示就業市場正在失去動能。臨時性僱傭曾在此前兩次經濟衰退之前觸頂，而現在也在顯現見頂的跡象。同時，由聯儲會經濟學家編編的一項總體就業市場指數已經連跌三個月，為 2009 年以來的首次。而聯儲會主席耶倫也觀察這一指標。向企業提供臨時雇員的 Express Employment Professionals 的執行長、現年 75 歲的 Bob Funk 表示，「我有点擔心。我們的行業一直都是衰退沖擊的前沿」，因為臨時雇員是經濟疲軟時被首批裁去的人。即便總體的新增人數走高，但新增臨時雇員人數在過去 3 個月中有兩個月下降，今年以來已經減少了 1.8%。1983 年，Funk 與合作夥伴一同創立了俄克拉荷馬市的 Express Employment Professionals。2001 年經濟衰退之前，臨時雇員人數提前 11 個月見頂。2007-2009 年大衰退時，則是提前 16 個月。勞動力市場狀況指數的表現也類似。該指數由 19 個指標組成，其中包括臨時雇員。在 2001 年經濟衰退的 9 個月前，該指數變動的六個月移動均值轉為負值；上一次經濟衰退時提前了 5 個月。由於勞動力市場狀況指數的分項指標普遍下跌，上月，該指數變動的移動均值開始錄得負值，顯示就業市場環境可能進入平台期，尚未到預示經濟即將陷入衰退的狀態。儘管預測人士預計第一季度美國經濟將進一步放緩，但幾乎沒有人認為即將陷入經濟衰退。聖路易斯 Macroeconomic Advisers 的經濟學家們預計，今年第一季度的經濟年增幅料為 0.9%，去年第四季度為 1.4%。按照接受彭博新聞社調查的經濟學家預期中值計算，經濟學家們 4 月預計，未來 12 個月美國經濟陷入衰退的可能性為 15%，3 月和 2 月時的預期分別為 18% 和 20%。甚至連 Funk 的同行也對美國經濟前景表達了信心。ManpowerGroup Inc. 下屬 Manpower North America 的高級副總裁 Kip Wright 表示：「總的來看，我們認為，就業市場依然比較強勁。我們的确已經看到了一些行業顯現疲軟的跡象，例如製造業。但是，它們在某種程度上已經走出了底部，並且開始企穩。」企業更加願意僱傭正式工，似乎這也是顯現經濟強勁的跡象。Wright 稱：「企業的信心正在增強。我們的全職僱傭業務正在以兩位數的幅度快速成長。」儘管如此，一些僱傭公司的高管認為，就業市場的擴張狀態與其說是接近開始，不如說更加接近結束。

#### 【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。

## 技术分析 - USD/JPY

### 日圓: 110 失守日圓延展漲勢

市場避險情緒高漲，日圓避險需求提升；美元兌日圓一度回挫至 108 水平下方，上周五曾觸高於 109.37。技術走勢而言，上周失守 110 关口後，美元兌日圓處於弱勢，縱然近日反彈，不過仍未可扳回此关口，因此若繼續處於 110 下方，美元兌日圓將延續走跌，下方支持 107.60，進一步看至 105.60 及 105 水平。向上較大阻力預估在 25 天平均線 111.20 及 112.30



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，故本公司恕不負責任何法律責任。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	SELL	109.20	110.30	105.6

**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	0.7738	0.7776	0.7839	0.7864
EUR/USD	1.1269	1.1314	1.1394	1.1429
GBP/USD	1.4215	1.4306	1.4454	1.4511
NZD/USD	0.6912	0.6977	0.7081	0.7120
USD/CAD	1.2532	1.2601	1.2768	1.2866
USD/CHF	0.9553	0.9586	0.9651	0.9683
USD/JPY	108.51	108.86	109.53	109.85

**昨日汇价**

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7750	0.7826	0.7749	0.7814
EUR/USD	1.1313	1.1384	1.1304	1.1359
GBP/USD	1.4275	1.4419	1.4271	1.4398
NZD/USD	0.6950	0.7054	0.6950	0.7043
USD/CAD	1.2786	1.2798	1.2631	1.2669
USD/CHF	0.9643	0.9650	0.9585	0.9619
USD/JPY	108.82	109.49	108.82	109.22

**经济数据公布**

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/4/19 06:30	NZ	新西蘭3月服務業表現指數	3月	56.9	54.8
2016/4/19 17:00	EC	歐元區4月ZEW經濟景氣指數	4月	10.6	21.5
2016/4/19 17:00	EC	歐元區4月ZEW經濟現況指數	4月	-11.8	12.1
2016/4/19 20:30	US	美國3月營建許可月率	3月	-2.2%	-7.7%

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。