

每日外匯報告 2016年4月26日

## 市場回顧

美國3月份新建住宅銷量意外下降，反映出西部地區需求速度降至自2014年7月以來的最弱水平。美國商務部周一發布的報告顯示，美國3月份新建住宅折合年率銷量下降1.5%至51.1萬套。彭博調查所得的預期中值為增至52萬套。西部各州需求下降了23.6%。兩個地區的銷量在上個月上升，暗示需求在建築商和地產中介每年最忙季的伊始並不均衡。雖然新建活動一直顯示出有限的上升空間，但是低廉的借貸成本和穩固的招工水平將有助於確保住宅地產繼續擴張。經濟學家對3月份新建住宅銷量的預測區間介於48.8萬至54.0萬套。2月份新建住宅銷量從51.2萬套修正為51.9萬套。這個月度數據通常波動較大，這是經濟學家更傾向關注長期趨勢的一個原因。西部地區3月份折合年率銷量降至10.7萬套，2月份曾飆升21.7%至14萬套。南部地區3月份銷量攀升5%至31.4萬套，為13個月來的最高水平。中西部地區銷量成長18.5%，為三個月來首次上升，而東北地區銷量持平。

原油方面，中國作為全球第二大原油消費國，可能準備好迎接新一波原油進口成長。有跡象顯示中國正在補充原油庫存，開往中國港口的超大油輪數量上升到16個月來的最高位。據彭博周五匯編的船隻跟蹤簡況，共有83艘超大油輪駛往中國，數量為2014年12月來最高。若按照標準貨運規模計算，這些船隻可以裝載約1.66億桶原油。中國目前正以至少10年來最快的速度採購原油，希望抓住原油期貨價格比兩年前水平低60%左右機會補充庫存。中國第一季度每日原油進口量增加787,000桶，至少是彭博2004年開始匯編海關數據以來的最高。3月份從伊朗、委內瑞拉和巴西等國的進口都出現成長。「最近幾個月，我們一直見到來自很多渠道的原油買單，來自拉美和歐洲的更多，」Energy Aspects Ltd.駐倫敦分析師Richard Mallinson說。進口正受到所稱的「小茶壺」煉廠提振，還有可能為中國煉廠完成維修項目提前做準備。布倫特原油上周上揚4.7%，新加坡時間周一15:32，跌0.7%，報每桶44.78美元。油價1月份一度跌到每桶27.10美元，此後隨著有跡象顯示原油產量成長受到控制、產油國聲稱可能會凍結產量，油價呈現反彈。根據標準貨運規模每艘200萬桶以及預定到達時間的日期長短計算，正駛往中國的油輪每天運載約400萬桶原油。中國3月份共進口原油3,260萬桶，每天約770萬桶。除了上述被跟蹤的超大油輪外，中國還通過管道或相對較小的油輪進口原油。

歐洲央行行長上周發出信號，暗示他這一邊會暫時按兵不動，官員們要等等看之前出台的刺激措施究竟會產生什麼樣的結果。這樣的停步或許可以給聯儲會主席提供一個在未來幾月上調利率的好機會，兩家央行政策明顯背離引發美元大幅上漲的風險會因為這一腳步的暫緩而減小。「對於歐洲央行而言，現實是歐元區狀況遠沒有德拉吉感覺的那麼差，這可以推升歐元並給聯儲會提供

### 【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。

更多的行動余地，」荷蘭國際集團駐倫敦首席國際經濟學家Rob Carnell說。「在我看來，等到三季度某個時候行動聽上去比較合理，不過也不排除二季度行動的可能。」市場行情顯示，當前投資者預期聯儲會在4月26-27的會議上作出加息決定的機率為零，6月會議上作出加息決定的機率也僅有20%。聯儲會6月會議的會期比英國「脫歐」公投的日子早了八天。如果公投結果是脫離歐盟，則這種結果可能會引發金融市場動盪，成為諸多不確定性的泉源，並最終導致聯儲會暫停加息腳步。聯邦基金期貨行情表明，聯儲會7月加息的機率是34%。根據3月份更新的預期，美國決策者預計今年會加息兩次，儘管美國經濟依然面臨阻力，但是可以推動歐元走高的歐元區經濟逐步復甦態勢則可使這種預期得到有力的支持。美元貿易加權匯率今年年初觸及2002年以來的最高水平，但如今已經從峰值回落，兌歐元匯率也有所下降。美元強勢致使進口價格下降並對出口成長造成傷害，因而一直是導致通脹維持在太低水平難有起色的一個重要因素。德意志銀行駐法蘭克福國際經濟學家Stefan Schneider表示，歐洲央行進入暫停模式可為聯儲會收緊貨幣政策提供便利，不過他並不認為聯儲會會很快採取行動。「聯儲會多了些余地，因為導致耶倫謹慎從事美元強勢近來已經有所消退，」Schneider說。「但是當前的經濟形勢並沒有給聯儲會提供任何急於行事的理由。」

債市方面，對於經濟增速的擔憂，拖累全球7.8萬億美元國債的殖利率跌至零之下，這意味著逐利的基金經理正在蜂擁買入期限最長達100年的債券。各國央行的政策令問題加劇，為刺激國內經濟而採取的空前債券購買行動抽走了供應，讓潛在買家幾乎別無選擇。雖然需求並未顯示出什麼減弱的跡象，但就算殖利率只是從當前的極低水平稍有回升，投資者也將面臨嚴重虧損。基於美銀匯編的數據計算可知，根據一項叫做久期的指標，殖利率回升0.5個百分點，就會導致全球債券市場出現約1.6萬億美元的損失。光今年一年，持有債券的危險程度就創下了2010年以來的最大升幅，引發了如比爾·格羅斯這樣的重量級人物的擔憂。「長端殖利率只需微微一動，就可以抹去全年的利潤，」瑞銀財富管理首席投資辦公室的信貸主管Thomas Wacker稱。期限較長的債券「不是我們特別熱衷的東西，」他說。瑞銀該部門管理著2萬億美元資產。格羅斯在近期發推文稱，30年期日本國債動一小步，一整年就可能白忙了。格羅斯管理著13億美元的Janus Global Unconstrained債券基金。貝萊德全球首席投資策略師Richard Turnill也表示，該公司預計，長期美國國債和歐元區主權債未來5年回報率為負，而日本最大壽險公司正尋求未來一年從公司債券和基礎設施貸款中獲得更高的回報，因為央行的刺激政策使得國內主權債券的前景不明朗。貝萊德管理著4.7萬億美元資產。

#### 【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4月26日

黃金交叉暗示標普 500 指數漲勢或有持續的空間

標普 500 指數的 50 天移動均線已向上穿越 200 天移動均線，形成黃金交叉形態，而分析師們將這一形態解讀為漲勢才剛剛啟動的信號。不過，標普 500 指數上次在 12 月 16 日形成這一形態後並沒有出現漲勢，該指數在隨後一個月裡下跌了 9.3%。



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4月26日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
SPX	BUY	2087	2035	2200

**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	0.7675	0.7711	0.7731	0.7747
EUR/USD	1.1194	1.1228	1.1287	1.1312
GBP/USD	1.4351	1.4416	1.4532	1.4583
NZD/USD	0.6822	0.6838	0.6873	0.6892
USD/CAD	1.2620	1.2649	1.2711	1.2744
USD/CHF	0.9703	0.9724	0.9779	0.9813
USD/JPY	110.26	110.73	111.78	112.36

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7701	0.7728	0.7692	0.7714
EUR/USD	1.1228	1.1277	1.1218	1.1263
GBP/USD	1.4412	1.4519	1.4403	1.4480
NZD/USD	0.6852	0.6877	0.6842	0.6853
USD/CAD	1.2673	1.2716	1.2654	1.2677
USD/CHF	0.9773	0.9791	0.9736	0.9746
USD/JPY	111.54	111.9	110.85	111.19

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/4/25 13:00	JN	日本2月領先指標終值 F	2月	99.8	96.8
2016/4/25 16:00	GE	德國4月IFO商業現況指數	4月	113.8	113.2
2016/4/25 18:00	UK	英國4月CBI工業訂單差值	4月	-14	-11
2016/4/25 22:00	US	美國3月新屋銷售月率	3月	2.0%	-1.5%

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。