

市場回顧

美聯儲會方面，聯儲會官員講話料強化夏天加息預期，關注就業和收入數據。聯儲會4月份會議的紀要已經很清楚地表明，年中仍然存在顯著的加息可能。決策者們本周有很多機會強化這一預期。本周有講話機會的地區聯儲行長包括聖路易斯行長 James Bullard（兩次）、舊金山行長 John Williams、費城行長 Patrick Harker（兩次）、明尼阿波利斯行長 Neel Kashkari、達拉斯行長 Robert Kaplan、此外還有聯儲會理事 Jerome Powell 和聯儲會主席耶倫。他們所將傳達的信息可能是一致的：聯儲會想要在這個夏天升息。本周的經濟數據——耐久財訂單、GDP 修正值和企业利潤——將就上半年的經濟體質提供更多信息，但對下一次加息時點選擇有更多影響的則是6月3號的5月就業報告和5月31日的4月份個人收入和支出。歐洲方面，經濟復甦持續，不過今天的数据看起来好坏不一。欧元区最大两个经济体的综合 PMI 有了显著改善，但欧元区整体却不甚如意。通常来说欧元区综合 PMI 会和德国 PMI 表现一致，因此这样来看的话，其他国家的表现落后略微有些令人担心。多数商业调查都在今年头三个月出现大幅下滑，很可能反映出了全球金融市场的动荡。但这都是过去了事情了，而且似乎也没造成太大的伤害——第一季度的实际经济增长还是很强劲的。欧元区数据预计将在6月份得以改善。

而安聯首席經濟顧問 El-Erian 也稱聯儲會在吹「加息」風。Mohamed El-Erian 說，隨着全球性的債市上漲停下腳步，聯儲會官員正在推廣他們準備加息這個概念。官員們「繼續吹風」，他周日發表推文稱。El-Erian 是安聯首席經濟顧問、彭博視角專欄作家。舊金山聯儲銀行行長 John Williams 周日在 Fox News 台說，2016 年美國經濟應該足夠強勁，能夠支持加息。《金融時報》周日報道稱，波士頓聯儲銀行行長 Eric Rosengren 說，美國接近達到加息的門檻。Rosengren 今年擁有貨幣政策委員會的投票權，Williams 沒有。隨着投資者預期聯儲會最快將在6月14日-15日的下一次會議上採取行動，推動全球殖利率跌至紀錄低點的債市上漲行情已經走到盡頭。美國銀行全球廣泛市場指數(Global Broad Market Index)成分債券的平均殖利率已經攀升到 1.35%，脫離了5月11日觸及的歷史低點 1.27%。「聯儲會已準備好上調政策利率」，富國生命保險駐東京固定收益主管鈴木善之稱。「我認為他們將在6月或7月採取行動。美國國債殖利率應該會上升。」該公司管理着 594 億美元資產。亞特蘭大聯儲銀行行長 Dennis Lockhart、舊金山聯儲銀行行長 Williams 上周都表示，今年可能至少有必要加息兩次。根據上周公佈的會議紀要，多數央行決策者在4月份表示，如果經濟繼續改善，宜在6月加息，但他們對這些條件能否及時得到滿足持不同看法。Emirates NBD PJSC 財富管理部門的首席投資官 Gary Dugan 稱，聯儲會行動過快，因為通脹仍然太低；該行是阿拉伯聯合大公國最大銀行，管理資產 4,145 億美元。美國商務部的個人消費支出指數是聯儲會青睞的通脹指標之一，其同比變化幅度已連續四年低於聯儲會的目標 2%。「他們的

【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數據制作而成的，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數據分析而作成。本報告只用作提供數據性用途，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。

每日外匯報告 2016年5月24日

确看起来像是一心想要加息，而且变得有点儿疯狂了，」 Dugan 在新加坡接受记者采访称。如果决策者采取行动，经济「可能面临巨大风险」。他说，10 年期美债殖利率今年可能跌向 1.6%。「在我看来，如果 10 年期殖利率升至接近 2%的水平，债券就很便宜了。」

英国方面，英国财政部示警英国人若选择退欧，准备接受整整一年的经济衰退。据英国财政部发布的预测，如果英国人选择脱离欧盟，英国将面临长达一年的经济衰退。英国政府试图说服犹豫不决的选民，让他们了解退欧风险实在太大了。财政部对于退欧短期影响的评估在当地时间周一早上发布，评估提出了两种可能性。在被描述为「需谨慎对待」的「冲击性影响情景下」，英国 2018 年的国内生产毛额(GDP)成长会比目前预测的 4.3%低 3.6 个百分点。通膨料将大幅加速，住房价格将停滞。而在「严重冲击情景下」，2018 年 GDP 将比预测低 6 个百分点，房价将比目前水平下滑 10%左右。「我们距离公投只剩整整一个月了，英国人民必须自问：我们要故意投票支持衰退吗？」据英国财政大臣奥斯本的办公室，他周一将在英格兰南部发表演讲。「英国人确实希望自己动手制造这个衰退吗？」奥斯本将获得首相卡梅伦的陪伴。两人的政治生涯将取决于能否赢得 6 月 23 日的公投，他们为此决定强调选择退欧的风险。卡梅伦周日称，本次公投比大选更加重要。

欧元区方面，欧元区 5 月份私营部门成长意外放缓，暗示该地区将无法保持今年年初取得的强劲成长速度。总部位于伦敦的 Markit Economics 周一表示，欧元区 5 月份综合采购经理人指数(PMI)从 4 月份的 53 降至 52.9。接受彭博调查的经济学家们此前预期该指数升至 53.2。欧元区 5 月份服务业 PMI 持稳于 53.1，而制造业 PMI 从 51.7 降至 51.5。欧元区经济第一季度成长 0.5%，为一年来的最快增速。尽管多次降息至零以下并扩大资产购买项目规模，但是通膨依然未能显现。因此，欧洲央行加大口头方式敦促各国政府尽其应尽的职责来支持经济成长。据 Markit Economics 的报告，新订单的增速为去年 1 月以来最低水平，预示下个月产出成长最多为温和水平。平均售价继续下降。不过，就业仍连续第 19 个月成长。Markit 称，虽然德国和法国暗示私营部门成长加快，但是欧元区其他国家的成长降温。5 月份 PMI 终值将从 6 月 1 日起陆续公布。

【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“止损”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 - USD/JPY

技术论市：美元/日圓涨势或遭 55 天移动均线破坏

美元/日圓似乎在重演上月走势：其涨势受到位於 110.30 日圓的 55 天移动均线限制，动能指标反转。位於 110.30-55 日圓的强劲阻力区间正在威胁 5 月初开始的上行势头，今天的回落确认了上周五的 K 线见顶信号；9 天期 RSI 正掉头下行，报 52 左右，预示现汇在出现超卖前还有充足的下行空间；如果收盘跌破 109.41 日圓，将进一步确认下行走势的确立。



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“止损”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/JPY	SELL	109.60	110.55	106.22

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	0.7162	0.7191	0.7254	0.7288
EUR/USD	1.1159	1.1188	1.1244	1.1271
GBP/USD	1.4386	1.4434	1.4539	1.4596
NZD/USD	0.6715	0.6736	0.6792	0.6827
USD/CAD	1.3065	1.3103	1.3176	1.3211
USD/CHF	0.9862	0.9878	0.9916	0.9938
USD/JPY	108.41	108.81	109.92	110.63

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7221	0.7259	0.7196	0.7220
EUR/USD	1.1215	1.1243	1.1187	1.1216
GBP/USD	1.4503	1.4548	1.4443	1.4482
NZD/USD	0.6755	0.6806	0.6750	0.6757
USD/CAD	1.3111	1.3173	1.3100	1.3141
USD/CHF	0.9905	0.9922	0.9884	0.9894
USD/JPY	110.08	110.23	109.12	109.22

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/23 07:50	JN	日本5月制造业采购经理人指数初值 P	5月	48.2	47.6
2016/5/23 15:00	GE	德国5月制造业采购经理人指数初值 P	5月	51.8	52.4
2016/5/23 21:45	US	美国5月Markit制造业采购经理人指数初值 P	4月	50.8	50.5
2016/5/23 22:00	EC	欧元区5月消费者信心指数初值 P	4月	-9.3	-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, 元大证券(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。