

市場回顧

美国3月份新建住宅销量意外下降，反映出西部地区需求速度降至自2014年7月以来的最弱水平。美国商务部周一发布的报告显示，美国3月份新建住宅折合年率销量下降1.5%至51.1万套。彭博调查所得的预期中值为增至52万套。西部各州需求下降了23.6%。两个地区的销量在上个月上升，暗示需求在建筑商和地产中介每年最忙季的伊始并不均衡。虽然新建活动一直显示出有限的上升空间，但是低廉的借贷成本和稳固的招工水平将有助於确保住宅地产继续扩张。经济学家对3月份新建住宅销量的预测区间介於48.8万至54.0万套。2月份新建住宅销量从51.2万套修正为51.9万套。这个月度数据通常波动较大，这是经济学家更倾向关注长期趋势的一个原因。西部地区3月份折合年率销量降至10.7万套，2月份曾飙升21.7%至14万套。南部地区3月份销量攀升5%至31.4万套，为13个月来的最高水平。中西部地区销量成长18.5%，为三个月来首次上升，而东北地区销量持平。

原油方面，中国作为全球第二大原油消费国，可能准备好迎接新一波原油进口成长。有迹象显示中国正在补充原油库存，开往中国港口的超大油轮数量上升到16个月来的最高位。据彭博周五汇编的船只跟踪简况，共有83艘超大油轮驶往中国，数量为2014年12月来最高。若按照标准货运规模计算，这些船只可以装载约1.66亿桶原油。中国目前正以至少10年来最快的速度采购原油，希望抓住原油期货价格比两年前水平低60%左右机会补充库存。中国第一季度每日原油进口量增加787,000桶，至少是彭博2004年开始汇编海关数据以来的最高。3月份从伊朗、委内瑞拉和巴西等国的进口都出现成长。「最近几个月，我们一直见到来自很多渠道的原油买单，来自拉美和欧洲的更多，」Energy Aspects Ltd.驻伦敦分析师Richard Mallinson说。进口正受到所称的「小茶壶」炼厂提振，还有可能为中国炼厂完成维修项目提前做准备。布伦特原油上周上扬4.7%，新加坡时间周一15:32，跌0.7%，报每桶44.78美元。油价1月份一度跌到每桶27.10美元，此後随着有迹象显示原油产量成长受到控制、产油国声称可能会冻结产量，油价呈现反弹。根据标准货运规模每艘200万桶以及预定到达时间的日期长短计算，正驶往中国的油轮每天运载约400万桶原油。中国3月份共进口原油3,260万桶，每天约770万桶。除了上述被跟踪的超大油轮外，中国还通过管道或相对较小的油轮进口原油。

欧洲央行行长上周发出信号，暗示他这一边会暂时按兵不动，官员们要等等看之前出台的刺激措施究竟会产生什么样的结果。这样的停步或许可以给联储会主席提供一个在未来几月上调利率的好机会，两央行政策明显背离引发美元大幅上涨的风险会因为这一脚步的暂缓而减小。「對於欧洲央行而言，现实是欧元区状况远没有德拉吉感觉的那麼差，这可以推升欧元并给联储会提供

【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。研究员对于本報告之撰写，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，是依据研究员对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、推銷或招攬买卖任何杠杆式外匯交易之邀請，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会被了結。投資者將要为賬戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑒于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、轉載或刊登于媒体報章杂志。

每日外匯報告 2016年4月26日

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蕩，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蘇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的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購入期限最長達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】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的數據製作而成的，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，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。

技术分析 - SPX

黄金交叉暗示标普 500 指数涨势或有持续的空间

标普 500 指数的 50 天移动均线已向上穿越 200 天移动均线，形成黄金交叉形态，而分析师们将这一形态解读为涨势才刚刚启动的信号。不过，标普 500 指数上次在 12 月 16 日形成这一形态後并没有出现涨势，该指数在隨後一个月里下跌了 9.3%。



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
SPX	BUY	2087	2035	2200

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	0.7675	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

昨日汇价

货币对	开市	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

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
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%

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。