

## 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蕩形成了鮮明對比。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月份遭遇的動蕩不是一次性事件，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，並導致本輪緊縮週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蕩。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观管理，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

### 【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杆式外匯交易之邀請，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。

杠杆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。杠杆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。

人民币。尽管成功与否没人能担保，但采取行动稳定市场可能值得一试，因在一个本来已经脆弱的经济和金融市场环境下，加剧市场波动不会带来任何好处。正像我们大伙一样，中国决策者对于联储会下一次加息的时机也很有兴趣。而且他们对于加息何时合适也有自己的看法。

英国方面，标普警告若英国退出欧盟则英镑或失去储备货币地位。标普表示，英国脱欧不仅仅会削弱英镑，还将危及英镑在全球贸易中的储备货币地位。在各国央行的储备中，英镑仅次于美元和欧元，这得益于英国强大的经济、可靠的司法制度以及全球通用的语言——英语。标普称，如果在6月23日的公投中，英国投票赞成离开欧盟，恐将令英镑失去储备货币的地位，甚至给英国AAA的顶级信用评级带来危险。「英国离开欧盟可能遏制外商直接投资和其它形式的资本流入，造成英镑的储备货币地位面临风险，」标普驻伦敦的分析师 Frank Gill 写道。「享有储备货币地位的国家会因为广泛的外部性和货币灵活性而从中受益，这也将为其政府信用提供支撑。」截至伦敦时间上午11:45，英镑/美元涨0.1%至1英镑兑1.4653美元，年内迄今累计跌幅缩小到不到1%。最近几周的英镑涨势是由于市场揣测英镑在公投前的下滑幅度过头，且部分民调显示，支持英国留在欧盟的阵营势头强劲。英镑兑欧元涨0.1%至1欧元兑换0.7603英镑，触逾三个多月来最高水平。而高盛对英国脱欧的看法是英国央行或因英国脱欧而加息以提振海外信心。高盛分析师 Andrew Benito 在客户报告中写道，如果英国6月23日公投结果是退出欧盟，英国央行政策的前景比英镑走向更不确定。英国央行的利率路径取决于该行在面对国内信心下降的情况下，是否认为有必要支持走软的经济，（支持经济）意味着降息以及推动英镑进一步贬值。或者，如果英国央行想要提振海外投资者信心，因为海外投资者会因为对英国经济前景和英国资产回报的信心下降而要求补偿；这意味着利率可能最终会上调。预计英国央行将主要依赖信贷放松措施来降低零售银行贷款利率与央行基准利率之差，而不是仅仅依靠下调央行基准利率本身。高盛的基本预测是，英国公投会选择留在欧盟。高盛外汇分析师预计，如果公投结果是离开，英镑贸易加权汇率将下降15%-20%；英镑下跌的幅度和英国央行的应对措施将取决于冲击的来源，究竟是因为海外投资者失去信心，从而变得更不愿意来填补英国经常项目赤字，还是因为国内民众失去信心，导致国内需求下降。英国央行行长卡尼向议员们表示，如果英国选民选择留在欧盟，英国央行关键利率的下一步走向可能是上升，而如果结果是离开，并不会自动带来政策放松。

#### 【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/CAD

### 加元：调整开展

加元继续处于守势，受原油等大宗商品价格持续下跌拖累。汇价月初已升破 25 天平均线及起延自今年 1 月的下降趋向线，有机会继续延展反弹。黄金比率计算，38.2%及 50%的反弹水平为 1.3312 及 1.3575。支持则回看 1.30 及 25 天平均线 1.2865 水平。



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/CAD	BUY	1.3015	1.2856	1.3305

**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	0.7153	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

**昨日汇价**

货币对	开市	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

**经济数据公布**

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/25 14:00	SW	瑞士4月UBS消費指標	4月	1.51%	1.47%
2016/5/25 20:30	US	美國4月商品貿易帳	4月	-569 億美元	-575.3 億美元
2016/5/25 21:45	US	美國5月Markit綜合採購經理人指數初值	5月	52.4	50.8
2016/5/25 22:00	CA	加拿大5月央行利率決議	5月	0.5%	0.5%

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, 故本公司恕不承担任何法律责任。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。