

市場回顧

股票和債券市場動蕩，是聯儲會2月份暫緩加息的原因之一。現在，達拉斯聯邦儲備銀行的一位經濟學家稱，依靠股市來尋找經濟信號是錯誤的。根據達拉斯聯儲研究部經濟學家 Julieta Yung 的新論文，標普500指數等基準指數對經濟狀況的反映有許多瑕疵，可能無法充當國內生產毛額(GDP)的晴雨表。最起码有個原因是，該指數一半以上的成份股公司是製造商，遠高於製造業占GDP的比例。在2016年頭6周，隨著標普500指數暴跌11%、創下有史以來的最差開年局面，華爾街癡迷於在金融市場中尋找有關就業和消費支出前景的線索。但 Yung 說，這種尋找不可能得到任何結論，因為噪聲推動價格變化的可能性絲毫不亞於消息。「經濟狀況與股市可能出現的下跌之間，有明顯的差異，」Yung 接受電話採訪。她說，在過去十年中，服務業占到了美國 GDP 的四分之三以上，而標普500指數成份股逾一半是製造商。Yung 的分析包括，重新計算各種經濟活動為該指數成份股公司帶來了多少銷售額及利潤。29歲的 Yung 擁有聖母大學經濟學博士學位，並撰寫了多份以利率及相應期限結構為題的工作文件。她為達拉斯聯儲執行的這項研究，是獨立於聯儲會決策者之外的。

英國3月份工業產值增速不及預期，製造業僅略有擴張。英國3月份工業產值增速不及預期，其中製造業幾乎未見成長，而油氣產出萎縮。據英國國家統計局周三公佈的數據，3月份工業產值環比成長0.3%，這低於彭博調查分析師預估的0.5%。製造業產值成長0.1%，也低於分析師預估的0.3%。油氣產出萎縮0.1%。第一季度工業產值下降0.4%，與上月公佈的國內生產毛額(GDP)報告中的數字一致。這是工業產值連續第二個季度萎縮。英國製造業因全球減速而遭受重創，而調查顯示困境還在加劇。MarkitEconomics 本月公佈的一個製造業指數顯示，該行業在4月份萎縮，為三年來首次。3月份工業產值同比下降0.2%，製造業產值同比下降1.9%，後者為2013年5月以來最大降幅。英國央行將於周四公佈利率決議。市場預測決策者將把基準利率維持在紀錄低點0.5%，交易員消化的今年降息概率為40%。

金屬市場方面，高盛降低未來一年聯儲會加息預期後上調了金價預估，但也維持對金價前景的看空立場。分析師 Jeffrey Currie 和 Max Layton 等人在5月10日報告中寫道，高盛將三個月、六個月和12個月金價預估分別由1,100、1,050和1,000美元上調至1,200、1,180和1,150美元。目前金價在1,270美元左右。在調整金價預估前，高盛經濟學家對未來12個月內聯儲會加息幅度的預期由100基点下調至50基点。「金價從這個水平上行的可能性相對有限，同時我們看到有一些導致金價緩和的催化因素，包括聯儲會加強鷹派立場和加息，並導致未來3-12個月內美元逐漸升值，」分析師們表示。高盛預計9月加息可能性最高，但最早也可能在7月加息。金價今年

【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，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12日

以來飆升 20%，到上周在 1,300 美元上方觸頂，因為美國加息前景因全球經濟之憂而減弱，且歐洲與日本利率降到了負值。黃金上市交易基金(ETF)持有的黃金數量目前達到 2013 年 12 月以來最高水平。金價上漲已促使一些空頭改變看法，例如荷蘭銀行的 Georgette Boele。同時法國巴黎銀行上月表示，金價未來一年內或高至 1,400 美元。

而投資大師 Grantham 也認錯，志為看漲金屬是一個「重大錯誤」。以擅於發現股市泡沫而著稱的 Jeremy Grantham 表示，這次金屬市場上的泡沫，他看走眼了。GMO 駐波士頓首席投資策略師 Grantham 自 2011 年以來一直警告，世界上的自然資源越來越少，礦產價格將維持高位。在周二致股東的信函中，Grantham 承認自己錯了。「我本可以而且應該通過做空礦產泡沫賺一大筆錢，」Grantham 在題為「第一章：總是後悔莫及」的信函第一部分中寫道。因此，他 2011 年提出的「礦產資源中期前景（10 年）看漲的觀點似乎是一個重大的錯誤，」他說。自 2011 年 2 月觸及五年高點以來，倫敦金屬交易所 LME 金屬指數已下跌 49%。雖然 Grantham 表示，他意識到中國經濟成長乏力可能削弱礦產需求，但他承認，他沒有預料到事情會發生得這麼快。「我完全沒有料到出現這種極端結果的可能性，」他說。「金屬需求可能不會快速或大幅回升。」

Grantham 在這封信中還表示，股票價格不便宜，但還沒有進入泡沫區域。他認為，養老基金「幾乎不可能」實現每年 5%-7% 的投資目標，60% 股票和 40% 債券的投資組合「帶來 3% 的回報就很幸運了」。現年 77 歲的 Grantham 曾在 2000 年準確預見到美國股市接下來十年會下跌，因此一炮而紅。截至 3 月 31 日，GMO 的資產管理規模為 990 億美元。

市場上當然有持相反意見的參與者，中國今年表現最好的 ETF 型基金經理宋青在採訪中表示，今年年初已將黃金 ETF 加到基本滿倉，未來仍可能會保持較高倉位，因為金價依舊看漲。宋青稱，黃金在 1,300 美元附近可能有較長時間盤整，因此前入市的中國大媽在該點解套。金價已打破過去 3 年的下降通道，重回 1300 美元料只是時間問題。黃金資產依然有吸引力，因債股兩市面臨壓力。中國央行對黃金的配置需求會對金價產生長遠的心理上的穩定作用。中國外匯存底中，黃金占比仍低，僅 2%，低於全球 20-30% 的平均水平。彭博追蹤的數據顯示，全球通過 ETF 持有的黃金總量今年已增加 24% 至 1,807 噸，黃金現貨價格年迄今上漲近 20% 至 1,270 美元/盎司附近，於 5 月初達到盤中最高點 1,303.82 美元。

【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。

技术分析 - GBP/USD

英镑续见回吐

技术图表所见，英镑兑美元上方阻力料为 1.4570 及 1.47。日前汇价跌破一上升趋向线，短期估计续见回吐压力。下方支持回看 25 天平均线 1.4385 水平，进一步看至 1.4280 及 1.41。策略上可考虑沽出英镑，於 1.4520 沽出，止损 1.46，後市目标於 1.4300 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	止损价	目标价
GBP/USD	SELL	1.4520	1.46	1.4326

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	0.7306	0.7341	0.7406	0.7436
EUR/USD	1.1338	1.1381	1.1457	1.1490
GBP/USD	1.4351	1.4399	1.4490	1.4533
NZD/USD	0.6722	0.6770	0.6855	0.6892
USD/CAD	1.2762	1.2805	1.2916	1.2984
USD/CHF	0.9653	0.9680	0.9752	0.9797
USD/JPY	107.73	108.07	109.06	109.71

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7362	0.7402	0.7337	0.7375
EUR/USD	1.1371	1.1446	1.1370	1.1425
GBP/USD	1.4436	1.4486	1.4395	1.4446
NZD/USD	0.6760	0.6845	0.6761	0.6817
USD/CAD	1.2905	1.2941	1.2830	1.2848
USD/CHF	0.9754	0.9771	0.9699	0.9706
USD/JPY	109.25	109.37	108.38	108.41

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/11 04:30	US	美國上周API原油庫存變化	5月	126.5萬桶	344.8萬桶
2016/5/11 08:30	AU	澳大利亞5月Westpac消費者信心指數	5月	95.1	103.2
2016/5/11 13:00	JN	日本3月領先指標初值	3月	96.8	98.4
2016/5/11 16:30	UK	英國3月製造業生產年率	3月	-1.8%	-1.9%
2016/5/11 22:30	US	美國上周EIA原油庫存變化	3月	278.4萬桶	-341萬桶

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。