

每日外匯報告 2016年5月20日

## 市場回顧

聯儲會6月加息預期升溫，人民幣貶值壓力可能再度降臨。聯儲會加息預期升溫，人民幣貶值壓力再度降臨。周四，人民幣兌美元中間價大幅調降315點，至3個半月以來最弱水平。此前聯儲會隔夜公佈的會議紀要立場傾向鷹派，市場對美元6月加息的預期大幅升溫。昨夜，聯儲會公佈4月FOMC會議紀要顯示，多數聯儲會決策者表示，若經濟持續改善，6月加息將是合適之舉。上述言論令市場大幅修正對聯儲會加息的預期，聯邦基金期貨合約反映的美元6月加息概率迅速升至32%。而市場周一和周二的預計分別只有4%和12%。離岸人民幣應聲走低，創1月來最大貶幅。彭博美元指數當日則大漲0.8%，創去年11月以來最大單日升幅。周四，人民幣兌美元中間價下調0.48%，報6.5531元，大幅弱於在岸人民幣上一日23:30的最後成交價6.5398元。「市場情緒正在發生變化，離岸市場人民幣空頭有些蠢蠢欲動，頗有‘卷土重來’的態勢，」華僑銀行駐新加坡經濟師謝棟銘接受彭博採訪時說。他表示，境內外人民幣價差近兩周明顯擴大，隔夜一度擴大至近400點，離岸人民幣3個月隱含波動率近期也出現反彈，均體現貶值壓力再度降臨。美國經濟一季度表現疲弱，年化增速僅0.5%，市場預期聯儲會加息進程趨緩，人民幣也在去年8.11匯改和聯儲會12月加息後的連續貶值行情後，獲得喘息。然而，一旦美國經濟出現向好跡象，推動聯儲會在6月或近期加息，人民幣貶值壓力隨時可能再度降臨。加拿大豐業銀行駐香港外匯策略師高奇在接受採訪時表示，聯儲會釋放鷹派會議紀要後，不僅是在岸人民幣，所有的亞洲貨幣都面臨貶值壓力。他預計，聯儲會最早將於6月或7月第一次加息，第二次加息將在今年12月，料在岸人民幣兌美元今年底貶至6.7。高奇進一步表示，中國央行將在境內外價差超過400點-500點水平時干預市場，以遏制貶值壓力。北京時間周四13:31，在岸人民幣兌美元報6.5441，離岸人民幣報6.5660，價差219點。

謝棟銘也在採訪中表示，如果美元直線反彈，人民幣貶值壓力必然升溫，這將直接影響企業對匯率的預期和結、購匯行為。不過，他同時指出，從耶倫的公開表態看，6月份加息的可能性依然不太大，如果美元反彈過快，對美國經濟影響不利。人民幣對美元中間價儘管周四大幅調降，但彭博根據中間價模擬測算的CFETS人民幣指數反而微幅升值0.08%至97.24。人民幣對美元走弱，但走弱幅度小於美元對非美貨幣整體走強幅度，顯示人民幣對一籃子貨幣匯率保持穩定的機制，再度在美元大幅走強時為中間價提供了支撐。蘇格蘭皇家銀行首席大中華區經濟學家胡志鵬在接受採訪時說，如果6月份真有加息，市場情緒上受到的沖擊較大，中國央行可能會更謹慎，中間價的控制可能會更保守。「多數貨幣兌美元貶的時候，人民幣兌美元貶得會少些，兌一籃子則會反彈。」1月，中國央行正式宣布將對一籃子貨幣匯率引入人民幣中間價形成機制，從而避免中間價單純追隨現貨市場匯率兌美元持續走低。2月後，美元走勢趨弱，中國央行在保持人民幣對

### 【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5月20日

美元中間價大致穩定的同時，CFETS人民幣指數一度滑落至97以下，被一些分析師稱為「策略性貶值」。胡志鵬認為，外部壓力加大時，有必要釋放市場貶值壓力解放國內貨幣政策，不過中國央行需要在金融體系穩定和貨幣政策獨立性之間權衡，所以會謹慎地釋放貶值壓力。「整體判斷，美元走強是大概率事件，但是以逐漸走強的方式走強還是直線反彈的方式，依然有不確定性，」謝棟銘說。

聯儲會利用4月份的會議紀要發出一個明確信號：年中加息的可能性依然很高。會議紀要顯示，決策者不僅不願忍受市場裡的鴿派利率展望，他們還協同進行了一場宣傳溝通行動，將市場預期帶回聯儲會的中心預測。彭博行業研究認為，在經濟數據確認反彈之後，且趕在美國大選進入冲刺階段之前，決策者最終可能在7月份的會議上加息。估計聯儲會傾向回歸中性：為加息打開大門。正如彭博行業研究的聯儲會傾向指數顯示，勞動力市場走強、通膨接近聯儲會目標和有利的金融環境將有助於為年中加息打開大門。該指數的構建是將Probit模型應用於一個調整後的泰勒規則，其中包括一項金融狀況指標。在每個時期，因變量的值在-3至+3之間，0代表沒有成長或通膨傾向，且聯邦基金目標利率在當月無變化。再說美元，在談及美元貶值的聯儲會會議紀要發布後，美元應聲升至七周高點。這就是正在評估經濟數據以確定下次加息時間的美國央行官員所面臨的困境。如果美元恢復上漲走勢威脅到經濟成長，對股票和油價構成壓力，最終削弱了提高借貸成本的必要性，那麼聯儲會釋放出的6月份可能行動的信號或許就會造成事與願違的後果。策略師們表示，美元自2014年年中以來大幅上漲的走勢損害了經濟和通膨前景，導致聯儲會推遲到去年12月才將利率從近零水平上調。從珍妮特·耶倫到Stanley Fischer等聯儲會官員均曾警告，美元升值會限制加息步伐。「聯儲會進退兩難，」Chapdelaine & Co.駐紐約外匯主管Douglas Borthwick說。「聯儲會不能加息，因為這意味著美元走強，意味著全球通縮壓力。聯儲會面臨舌燦蓮花的壓力，但實際上能做的不是很多。」

**【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5月20日

## 技術分析 - NZD/USD

### 紐元：雙頂下行

整體上紐元兌美元仍然處於橫盤整理，同時亦未見已擺脫弱勢格局。圖表所見，由四月至今，紐元兌美元經歷了兩浪起伏，亦即形成雙頂破頸線，匯價很大機會繼續探低。若果以型態幅度計算，技術延伸跌幅可至 0.6570 水平；當前支持可先留意 0.6720 及 0.6680。另一方面，上方阻力可先留意這段時間限制澳元反彈的 0.6850 水準，下一級則看至 0.70 關口。



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。

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	SELL	0.6750	0.6850	0.6570

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	0.7150	0.7187	0.7252	0.7280
EUR/USD	1.1115	1.1159	1.1268	1.1333
GBP/USD	1.4511	1.4559	1.4658	1.4709
NZD/USD	0.6685	0.6711	0.6763	0.6789
USD/CAD	1.2942	1.3017	1.3160	1.3228
USD/CHF	0.9837	0.9869	0.9927	0.9953
USD/JPY	109.35	109.65	110.31	110.67

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7228	0.7242	0.7177	0.7225
EUR/USD	1.1215	1.1229	1.1181	1.1202
GBP/USD	1.4595	1.4661	1.4562	1.4607
NZD/USD	0.6738	0.6764	0.6712	0.6736
USD/CAD	1.3032	1.3153	1.3010	1.3092
USD/CHF	0.9874	0.9921	0.9863	0.9901
USD/JPY	110.18	110.37	109.71	109.95

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/19 09:30	AU	澳大利亞4月失業率	4月	5.7%	5.7%
2016/5/19 16:30	UK	英國4月零售銷售年率	4月	2.7%	4.3%
2016/5/19 20:30	US	美國上周續請失業金人數	5月	216.1萬	215.2萬
2016/5/19 20:30	US	美國上周初請失業金人數	5月	29.4萬	27.8萬
2016/5/19 22:00	US	美國4月諮商會領先指標月率	4月	0.2%	0.6%

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。