

## 市場回顧

美國4月非農就業人數增加16萬，創7個月新低。美國僱主4月份新增僱員的人數創七個月以來的最低水平，失業率持穩。經濟增速低迷令招聘步伐更趨溫和。美國勞工部周五公佈的數據顯示，4月份非農就業人數增加16萬，3月修正後為20.8萬。接受彭博新聞社調查的經濟學家預期中值為20萬。4月失業率維持在5%，市場預期失業率下降；4月薪資增速加快。在第一季度就業強勁成長的行業在4月份放緩了步伐，零售商裁員的步伐創下了近兩年以來的最快，而建築企業招聘人數創去年6月以來的新低。新增僱員人數進一步放緩，顯示招聘部門在經濟增速連續三個季度放緩後做出調整。Maria Fiorini Ramirez Inc.駐紐約的首席美國經濟學家Joshua Shapiro在數據公佈前表示：「就業市場依然比較健康，最快的增速很可能已經過去。我們預計，到今年底、明年年初，非農就業人數增速將會放緩。」接受彭博新聞社調查的92位經濟學家的預測區間介於增加16萬至31.5萬之間。3月非農初值為21.5萬。此前兩個月非農數據總計下修了1.9萬。失業率數據從美國勞工部的另一項調查中得出。彭博調查的經濟學家預計將降至4.9%。報告中的一個亮點是薪資。平均小時薪資月環比上升0.3%，3月走高0.2%；同比上升2.5%，3月攀升2.3%。

全球債券殖利率大降，聯儲會官員的加息呼聲存疑。聯儲會不少官員近期紛紛暗示可能最早於6月份召開的下次政策會議上升息，而全球債券殖利率下挫並幾乎觸及紀錄最低，降低了聯儲官員加息言論的可信度。美銀全球債券市場指數的債券平均殖利率周四跌至1.287%，1996年以來的最低紀錄是4月份創下的1.284%。今年以來債券回報率已達到3.8%，遠遠超過2015年全年的1%左右。歐洲央行3月份調低通脹預測，隨後日本央行於4月份將其實現2%通脹率目標的時間推後。澳大利亞央行行長Glenn Stevens本周亦表示，通脹前景低於先前預測。美國周五稍晚將發布4月就業和薪資數據。「全球通脹仍然承受很大壓力，」大和SB投資駐東京債券經理Kei Katayama說。「即使聯儲會收緊政策，大家也認為升息步伐將會非常非常小。」據彭博債券交易員數據，東京時間12:40，美國基準10年期國債殖利率漲0.2個基點，報1.75%。已有四位地區聯儲行長表示他們對6月份討論升息持開放態度。聖路易斯聯儲行長James Bullard、舊金山聯儲行長John Williams、達拉斯聯儲行長Robert Kaplan與亞特蘭大聯儲行長Dennis Lockhart在不同場合，全都表示貨幣政策將取決於經濟數據，6月14-15日召開的FOMC會議作出加息決定的可能性是存在的。

再說美元走勢，在新興貨幣市場熱烈歡迎美元今年來的弱勢之時，人民幣則出現了对美元相對穩定且對一籃子貨幣走軟的相對背離走勢。越來越多的市場人士開始推測中國央行的新匯率意圖，社科院專家張明將這一策略稱為「非對稱性貶值」。年初至今，人民幣兌一籃子貨幣下跌約4.3%，而

### 【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9日

对美元仅贬 0.14%。这种背离走势在三月中旬开始加剧。这种走势透露出来的讯息与去年底中国央行刚推出一篮子汇率指数时的表态不符，令一些市场人士费解。当时央行称未来人民币汇率会在更大程度上参考该篮子汇率，维护人民币对一篮子汇率的稳定。对此，中国社科院世经政所国际投资室主任张明和招商银行金融市场部高级分析师万钊均认为，因人民币兑美元汇率仍存在高估，中国仍然存在出口乏力和资本外流压力，中国央行当前不愿意让人民币兑美元汇率大幅升值，而更倾向让美元兑多国货币贬值带来的压力通过人民币一篮子汇率指数缓冲。「归根结底，央行当前之所以不愿意人民币兑美元汇率显着升值，原因是当前人民币兑美元汇率不但没有低估，反而可能有一定程度的高估。如果人民币兑美元汇率显着升值，这非但不能纠正人民币兑美元汇率的扭曲，反而可能放大扭曲，」张明在发送给彭博的文章中称。「在短期内，央行可能继续采用这种‘非对称贬值’新模式，」张明说。在此模式下，人民币汇率走势将出现两个特征：第一，当美元指数走强时，人民币会选择盯住 CFETS 篮子，而让人民币兑美元汇率贬值；第二，当美元指数走弱时，人民币会选择基本盯住美元，或对美元微升，而让人民币兑 CFETS 篮子贬值。

主要负责宏观、利率和汇率研究分析的万钊在发表在财新网的专栏文章中称，近月美元指数大幅下挫带来的人民币对美元的「被动升值」或存在一个顶部，现在看来这个顶部在 6.46。截至北京时间周五 15:08 分，在岸人民币兑美元报 6.5032，离岸汇率报 6.5177。「中央相关部门屡次强调外贸形势仍然严峻，此时基本面需要一个相对弱势的人民币来促进出口，政策层并不希望看到一个被动升值过高的人民币，」他写道。「当前人民币仍然存在贬值压力，在市场机构看来，当人民币被动升值过高时，市场的购汇压力就会增强，相应的就把人民币砸贬。」那麼中国央行在 11 月末为什麼要推出所谓 CFETS 一篮子汇率指数，呼吁市场在看人民币汇率时，不要只盯住美元，而应更多地参考包括 13 个币种的货币篮子？对此，张明的答案是：中国央行当时推出这个指数，除了意在稳定市场预期，在加入国际货币基金组织储备货币篮子之际推动汇率市场化外，也是因为对美元的走势出现了误判。当时央行没有料到联储会放慢加息步伐，美元会出现对多国货币大幅贬值。今年以来，美元指数已经下跌 5%。「央行之所以推出这一指数，是预期在未来几年内，央行判断美元指数走强仍是大概率事件。而在美元走强背景下，人民币盯住 CFETS 篮子汇率，就意味着人民币将会兑美元显着贬值。这一贬值，有助於纠正过去人民币兑美元汇率存在的高估，」张明写道。目前看，美元的再度走强也并非远景。5 月以来，联储会 6 月加息的预期再起，美元指数录得逾两月最大的连续三天涨幅。

**【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。

每日外匯報告 2016年5月9日

## 技术分析 - USD/CAD

### 加元：调整开展

技术走势而言，美元兑加元周三已升破 25 天均线及起延自 1 月的下降趋向线，有机会继续延展反弹，初步目标先为 50 天均线 1.3015。黄金比率计算，38.2%及 50%的反弹水平为 1.3305 及 1.3570。支持则回看趋向线位置 1.2690 以及 1.25 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	1.2900	1.2745	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	0.7255	0.7309	0.7448	0.7533
EUR/USD	1.1333	1.1367	1.1456	1.1511
GBP/USD	1.4337	1.4382	1.4507	1.4587
NZD/USD	0.6763	0.6800	0.6882	0.6927
USD/CAD	1.2782	1.2844	1.2960	1.3014
USD/CHF	0.9624	0.9672	0.9751	0.9782
USD/JPY	106.02	106.56	107.52	107.94

**昨日汇价**

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7463	0.7478	0.7339	0.7364
EUR/USD	1.1405	1.1476	1.1387	1.1402
GBP/USD	1.4481	1.4541	1.4416	1.4428
NZD/USD	0.6881	0.6891	0.6809	0.6836
USD/CAD	1.2851	1.2951	1.2835	1.2907
USD/CHF	0.9673	0.9734	0.9655	0.9720
USD/JPY	107.25	107.41	106.45	107.10

**经济数据公布**

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/6 20:30	US	美國4月失業率	4月	5%	5%
2016/5/6 20:30	US	美國4月非農就業人數變化	4月	21.5 萬	16 萬
2016/5/6 20:30	CA	加拿大4月失業率	4月	7.1%	7.1%
2016/5/6 20:30	CA	加拿大4月就業人數變動	4月	4.06 萬	-0.21 萬

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。