

## 市場回顧

美元，本月的強勢貨幣，要成就一年多來的最佳月度表現還需越過最後一道坎兒，那就是耶倫周五的講話。講話中哪怕透露出一點點的鴿調，都會引發美元走勢出現逆轉。一個跟蹤美元兌世界10種主要貨幣匯率走勢的指標連續三周的漲勢勢將終結，儘管之前這位聯儲會主席的多位同僚都已傳達出了最早在下月加息的意願。期貨市場行情顯示，聯儲會在6月14-15日會議上決定加息的機率本周一度高達34%，幾乎是月初時的三倍。越來越多的證據也表明，美國經濟當前的現狀已足以承受加息的沖擊，彭博美國經濟意外指數已經飆升至去年初以來的最高水平。「美元漲勢已經停止，」西太平洋銀行駐奧克蘭市場策略師Imre Speizer說。「耶倫的言論會受到密切關注，但貨幣政策指引不好說。」東京時間10:47，彭博美元即期匯率指數相比5月20日下跌了0.2%，而之前前三周的累計漲幅已達到3.2%。該指數本月仍有望創出2015年1月以來的最大月度漲幅。美元兌日圓匯率周五盤中在七國集團峰會公報發布後一度上漲0.1%至109.90日圓。公報中稱，匯率的過度無序漲跌會對經濟產生不良影響。美息方面，Voya Financial Inc.的Karyn Cavanaugh認為，幾個月來一直在加息問題上患得患失的聯儲會決策者們越來越有可能說到做到了。「這次看起來珍妮特·耶倫是來真的了，」Cavanaugh周五接受彭博電視採訪時說，加息可能性的提高鼓勵了企業加大債券發行。耶倫周五下午將在馬薩諸薩州的一個活動上發表演講。聯邦公開市場委員會公佈了顯示聯儲會可能正接近下一次加息的4月會議紀要後，投資者和交易員迫切希望抓住一切機會看清前景。聯儲會的上一次加息還是在去年12月份。在Voya旗下資產管理事業負責打理8.20億美元資產的資深市場策略師Cavanaugh表示，自己不認為聯儲會會在下個月加息。儘管如此，她也指出，類似的情形以前也曾出現過，央行在加息與否的問題上發出自相矛盾的信號。她表示，加息有助於金融企業，其中又尤以銀行為甚。Cavanaugh看好非必需消費股，稱這個板塊在最近的大跌後吸引力上升。截至周四，該板塊在5月累計下挫0.4%，同期標普500指數上漲了1%以上。

美國經濟數據方面，美國第一季度經濟增速略高於上次的估值，反映出貿易和庫存帶來的不利影響減少。美國商務部周五公佈的數據顯示，第一季度國內生產毛額(GDP)折合年率成長0.8%，為一年來最小增幅。而政府上個月公佈的數據為成長0.5%。這個數據難以改變第一季度經濟連續第三年表現低迷的看法，而且隨著企業繼續努力削減庫存，可能預示著第二季度處境更加艱難。與此同時，家庭收入增速高於上次所報值，因為勞動力市場走強，這將有助於支持消費者支出。彭博調查所得的預期中值為成長0.9%。預測區間介於成長0.5%至1.4%。此次數據是對第一季度GDP三次估值中的第二次，7月份有一次年度修正。該報告包括對第四季度個人收入的修正，顯示個人收入增速甚至超過上次估值。工資增加1255億美元，為近兩年來最大季度增幅，而上次公佈為增加817億美元。第一季度經通膨調整的稅後個人收入折合年率成長4%，從此前公佈的2.9%上修。

### 【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30日

儲蓄率從5.2%推升至5.7%，為2012年第四季度以來的最高水平。另一數據，美國5月份消費者信心升幅不及預期，因為在下半年將進行總統大選之際，美國人對經濟前景樂觀程度稍稍降低。密歇根大學消費者信心指數終值從4月份的89升至94.7；接受彭博調查的62位經濟學家預期中值95.4，預期區間從93到96.5。5月份初值為95.8。預計家庭財務狀況未來12個月出現改善的消費者比例達到10年來最高水平，提振了家庭購買力。作為美國經濟中占比最大的部分，消費開支的成長對於刺激美國經濟年初減速之後在本季度成長非常關鍵。「指數在下旬的回落是因為消費者對整體經濟的樂觀程度有所降低，」密歇根大學消費者調查主管Richard Curtin在聲明中表示。家庭的最大不確定性是未來新總統的經濟政策，所以他們更重視預防性儲蓄。衡量美國人個人財務狀況評價的當前經濟狀況指數升至109.9，是2007年1月以來最高水平；4月份為106.7。六個月預期指數從77.6升至84.9。

另外，七國集團(G-7)領導人峰會周五在日本中部落幕，但日本首相安倍晉三未能如願在公報中對全球經濟危機風險發出警告。峰會的最後聲明宣稱，G-7國家「已經加強了各國經濟的韌性，從而避免陷入又一場危機」。此前，日本敦促G-7領導人注意，「如果不及時採取恰當政策應對，全球經濟有走出正常經濟周期，並且落入危機的風險」。周四，安倍晉三向G-7遞交文件暗示，全球經濟有再度陷入2008年雷曼兄弟式危機的風險。安倍頻繁表示，除非出現雷曼式事件或是嚴重地震，否則他將推遲在2017年4月上調日本銷售稅的計劃。據日本媒體報道，預計他將於下周宣布推遲該措施。會上的重點話題之一是中國，而中國並非G-7成員國。中國經濟增速放緩，加上全球鋼鐵供應過量，引發了發達經濟體的擔憂情緒，也時而令各國就如何最好地促進經濟成長陷入分歧。安倍晉三呼籲增加政府開支，以配合貨幣政策。公報敦促各國對全球經濟頭頂正在積聚的烏雲採取協調但有差別的回應。各國領導人承諾根據所處情況，使用各種工具。G-7會後聲明：G7國家將運用「一切政策工具--貨幣、財政和結構性政策--單個實施或多個並行，來提升全球需求，解決供應限制，同時繼續努力讓債務處於可持續狀態」這個由美國、日本、德國、英國、法國、義大利和加拿大組成的集團在日本中部召開領導人峰會，尋求達成一個協調方案。他們在關於擴大財政支出、貨幣刺激或結構性改革如何構成最佳政策組合上存在分歧。相互謙讓的氛圍掩蓋了暗處對如何促進就業和成長的分歧。如日本首相安倍晉三與加拿大總理Justin Trudeau主張擴大支出和採取刺激措施，而德國總理梅克爾則希望採取放鬆勞動力市場和提升競爭力等措施支持的預算自律性經濟政策。地區差異在其中起到了一定的作用，亞洲經濟體感受到中國經濟減速的沖擊，歐元區一直艱難應付長達七年的危機和需求枯竭艱難，美國經濟卻在復甦。

**【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30日

## 技術分析 - EUR/USD

### 技術論市：歐元/美元有上探 1.1244 阻力位的空間

歐元/美元在超賣反彈的背景下，有進一步修正走高的空間；在5月初試探100周移動均線未果，並於隨後經歷了5位數基點的拋售後，總體基調仍為下行。



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。

每日外匯報告 2016年5月30日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	SELL	1.1114	1.1217	1.0941

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	0.7134	0.7156	0.7218	0.7258
EUR/USD	0.1050	1.1082	1.1173	1.1232
GBP/USD	1.4556	1.4588	1.4670	1.4720
NZD/USD	0.6642	0.6712	0.6737	0.6782
USD/CAD	1.2918	1.2968	1.3067	1.3116
USD/CHF	0.9864	0.9904	0.9967	0.9990
USD/JPY	109.08	109.65	110.62	111.02

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7225	0.7235	0.7173	0.7179
EUR/USD	1.1192	1.1200	1.1109	1.1114
GBP/USD	1.4666	1.4688	1.4606	1.4620
NZD/USD	0.6738	0.6758	0.6688	0.6691
USD/CAD	1.2977	1.3067	1.2968	1.3017
USD/CHF	0.9891	0.9949	0.9886	0.9945
USD/JPY	109.75	110.45	109.48	110.22

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/27 07:30	JN	日本4月全國消費者物價指數年率	4月	-0.1%	-0.3%
2016/5/27 09:30	CH	中國4月規模以上工業企業利潤	4月	5612億元	5020億元
2016/5/27 20:30	US	美國第一季度GDP年化季率修正值	3月	0.5%	0.8%
2016/5/27 22:00	US	美國5月密歇根大學消費者信心指數終值	5月	95.8	94.7

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。