

每日外匯報告 2016年4月11日

市場回顧

本周，每天成交5.3萬億美元的外匯市場跌宕起伏，波動率向2011年來的最高水平逼近，因日圓兌美元升到17個月來的最高位後，於周五回落並創下3月10日來的最大盤中跌幅。在股票和大宗商品價格下挫之際，日圓兌主要貨幣從4月1日以來已至少上漲2%，市場也因此產生了日圓到達哪個水平才會促使日本當局賣出日圓來遏制其漲勢的爭論。之前日本首相安倍晉三暗示希望避免「任意」干預，此外對日本央行支撐資產價格的能力產生質疑，讓交易員們有了做多日圓的底氣。隨著英國脫歐公投的臨近，歐元需求一直受到抑制；聯儲會在升息上態度謹慎，也讓美元一段時間來走軟。

「日圓已接替中國，成為聯儲會眼中的第一大對手，歐元則是日圓候補，而英鎊和脫歐公投可能令形勢發生大逆轉，」澳新銀行駐奧克蘭高級外匯策略師Sam Tuck說。「唯一可以確定的就是市場到處都是不確定性。」摩根大通的G7貨幣波動率指數升至2011年12月來的最高水平，這個指標自去年8月來首次高於新興市場貨幣波動率指數。今日日圓一度下挫0.7%，兌1美元報108.99日圓；東京時間12:03在108.60日圓，本周漲幅縮減到2.8%。日圓兌歐元跌0.2%報1歐元123.39日圓，本周仍累計上漲3%。Tuck看跌今天餘下時間的日圓匯率，稱日圓將抹掉部分前期漲幅。

聯儲會主席耶倫說，儘管在發生金融危機及大蕭條以來的最嚴重衰退之後，經濟取得了「巨大進步」，但是她依然認為美國勞動力市場存在一定程度的鬆弛。「我們正在向充分就業的目標靠攏，」耶倫周四在紐約的一個小組討論會上說。她說，許多失業率指標「的確表明，勞動力市場得到了顯著改善」。同時與會的還有在耶倫之前的三位聯儲會主席。不過耶倫表示，其他更廣義的未充分就業指標「高於期望水平」，顯示出仍存在一定程度的鬆弛。美國失業率自去年10月以來一直處於或低於5%，較2009年10月的10%大大下降。每周失業救濟申請人數已經連續一年多保持在30萬以下，表明儘管勞動力隊伍龐大，但企業解雇步伐仍非常緩慢。耶倫表示，美國聯邦公開市場委員會(FOMC)多數成員預計失業率將繼續下降，稍微超越某些聯儲會官員眼中的最低可持續水平。她補充說，FOMC並未著眼於推動通膨率突破聯儲會目標2%。「但確實，2%是我們的目標，而非上限，」她補充說。2014年成為聯儲會首位女性掌門人的耶倫，與其前任伯南克、葛林斯潘和沃爾克，討論了貨幣政策及他們領導該美國央行的方法。這四位聯儲會大佬首度同台亮相，正值決策者走近一個十字路口：過快提高借貸成本，會扼殺成長，被迫再次加碼刺激；而維持低利率，則又面臨推高通膨、導致已接近充分就業的經濟出現過熱的風險。

【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。

聯儲會主席耶倫還表示，關於「大到不能倒」銀行對美國經濟的威脅，她並沒有明尼阿波利斯聯邦儲備銀行行長Neel Kashkari那樣擔憂。監管機構落實的各項政策「已經顯著增強了銀行體系的安全和健康，」她在與聯儲會前主席伯南克、葛林斯潘和保羅·沃爾克於紐約舉行的小組討論會上說道。她表示，雖然「我肯定和Kashkari一樣關切」有些銀行可能規模過大以至於政府不容許其倒閉的問題，但「我更高興看到的是」由於《多德-弗蘭克法案》的實施而在完善金融監督方面取得的進展。Kashkari將解決「大到不能倒」銀行的問題作為明尼阿波利斯聯邦儲備銀行今年的目標。耶倫在講話中指出，銀行業的監督監管屬於聯儲會而非地區銀行的職責範圍。地區聯邦儲備銀行行長都對自己感興趣的問題展開了研究，「聯邦儲備系統也鼓勵這樣做，」耶倫說。「我們不希望陷入群體思維，我認為關注這些問題符合他的職責範圍。」

前聯儲會主席葛林斯潘表示，中國「仍有很長的路要走，我認為人民幣尚未對美元構成重大威脅，但是顯然有這個可能性」。中國在讓人民幣自由浮動方面取得了非凡的進步；他在與自己的前任沃爾克，繼任伯南克，以及現任聯儲會主席耶倫進行小組討論時做出如上表述。沃爾克說，並不認為人民幣的崛起會威脅到美元的國際儲備貨幣地位；認為人民幣變得更重要，折射出中國經濟的開放。其實，越來越多的證據表明，中國央行歷時一年半的政策放鬆周期正在達到目標。同時，通縮風險也在消退。經濟學家預測定於下周一發布的3月份居民消費價格指數(CPI)會再次加速上升，而工業品出廠價格指數(PPI)降幅將縮減。隨著製造業環境改善，那些中國劫難論者似乎還得等上更久了。中國央行以市場為中心的政策制定新思路已使得貨幣市場流動性指標--7天回購利率自從8月份以來一直呈現窄幅波動。這表示，如果銀行想要放貸，他們很容易在同業市場獲得資金。國內幾個最大城市的房價反彈勢頭已得到確定，監管部門甚至推出部分限購措施。瑞銀集團首席中國經濟學家汪濤是在首批強調經濟減速與房地產低迷相關的經濟學家中的一位，如今她也不再預測中國央行今年會進一步減息。今年伊始，信貸活動加速成長，證明貨幣刺激措施的傳導作用日漸清晰。市場穩定是顯示中國央行已成功支撐市場信心的第五個因素，其它四個為人民幣堅挺、資本外流壓力緩解、外匯存底止住大跌態勢以及股市觸底反彈。當然，目前還不到預期中國經濟成長將反彈的時候。最新預測顯示，第一季度增速降至七年來的最低水平6.7%。

【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4月11日

技術分析 - 美元/日圓

日圓兌美元節節攀升 若達到 105 日圓或引發政府干預

日圓多頭和空頭能就一件事達成共識，那就是日圓兌美元匯率越來越接近日本的干預門檻，這個臨界值或為 105 日圓。儘管分析師對干預能否取得成功莫衷一是，但顯然日本官員的口頭干預迄今為止尚未放緩日圓上漲腳步。日圓自 1 月末以來已上揚 12%，漲幅僅次於贊比亞的克瓦查，削弱了首相安倍晉三為刺激通膨所付出的努力。到 105 日圓，就會出現干預的可能性，」山田修輔說。他表示，如果日圓兌美元升到 100 日圓，當局干預的機率會超過 50%。



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4月11日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	SELL	110.06	112.1	105.23

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	0.7465	0.7508	0.7586	0.7621
EUR/USD	1.1320	1.1360	1.1429	1.1458
GBP/USD	1.4002	1.4062	1.4161	1.4200
NZD/USD	0.6738	0.6765	0.6824	0.6856
USD/CAD	1.2827	1.2907	1.3111	1.3235
USD/CHF	0.9483	0.9506	0.9568	0.9607
USD/JPY	107.32	107.68	108.73	109.44

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7504	0.7579	0.7501	0.7550
EUR/USD	1.1376	1.1419	1.1350	1.1399
GBP/USD	1.4055	1.4140	1.4041	1.4122
NZD/USD	0.6773	0.6829	0.6770	0.6792
USD/CAD	1.3145	1.3156	1.2952	1.2986
USD/CHF	0.9551	0.9585	0.9523	0.9528
USD/JPY	108.20	109.09	108.03	108.03

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/4/8 13:00	JN	日本3月消費者信心指數	3月	41.7	40.1
2016/4/8 13:45	SW	瑞士3月失業率	3月	3.6%	3.7%
2016/4/8 14:00	GE	德國2月貿易帳	2月	203 億歐元	134 億歐元
2015/4/8 16:30	UK	英國2月貿易帳	2月	-48.4 億英鎊	-34.6 億英鎊
2015/4/8 20:30	CA	加拿大3月失業率	3月	7.1%	7.3%
2016/4/8 20:30	CA	加拿大3月就業人數變動	3月	4.06 萬	-0.23 萬

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。