

每週外匯市場評論

中國銀行(香港)有限公司
個人金融及產品管理
投資產品顧問及投資策略主管
高耀豪

每週重點分析

隨著美國經濟的變化與聯儲局的態度轉變，市場上週進一步提升了對6月加息的預期，提振了美元的動力。進入本週，由於貨幣已經累積了一定的調整，估計炒作美息上升的動力將會稍降，等待進一步的方向。本週多位聯儲局委員將發表講話，而主席耶倫也將於香港時間星期五晚上發表講話，聯儲局主席和委員的說話或為加息提供了一定的契機，或對美元走勢有一定影響。然而更重要的將是下星期五的就業數據，這將是6月中議息前最後一個就業數據，將為聯儲局提供了重要的參考價值。

另一個影響了6月加息決定的因素是英國於6月23日的脫歐公投，目前英國留歐民意稍高，但根據2014年英國蘇格蘭公投的經驗，距離公投前一個月內市場的波動明顯轉大，所以由於目前距離公投尚有一個月，市場波動仍有機會被公投引發，若市場波動因此而引發，將影響耶倫的議息決定，不過如果公投結果正面，即使聯儲局6月不加息，7月議息中加息機會仍然存在。所以大方向上這段時間仍然為強美元營造了背景。

英鎊雖然因為民調結果改善而反彈，但如上所說，距離公投仍有一個月，結果難料所以不應有非常「樂觀」的預期，由於公投影響最大的核心必在英國，所以上星期英鎊的反彈有點過大。在同一時段市場正預期美國加息而提振美元，故英鎊進一步上升空間不大，預期5月初英鎊1.4770水平同時亦大概是200天移動平均線水平，將是很重要的阻力水平，即使英鎊能上升穿此水平，但在公投加美國可能加息的背景下，在公投前英鎊重上1.50以上的機會並不大。

加拿大央行將於星期三議息。1月中加元隨油價反彈大幅走強，直到5月初才跟隨大市調整，然而過高的加元並非加央行所欲見。上星期加拿大公佈的零售數據疲弱，但通脹數據仍然穩定，故預期加央行本週應維持息率不變，但央行對經濟的觀點或較為擔憂，所以需要觀察央行的態度。投資者或會有一個錯覺，認為油價高企便利好加元，目前加國山火等因素影響了原油供應而使紐約油價仍然高企於48美元水平，似對加元帶來支持。然而儘管加元與油價走勢密切，但期間兩者皆會受到其他因素影響。加拿大山火雖然影響供應而支撐油價，但山火同時對加拿大經濟帶來了影響，原油供應出現了問題未必能單靠油價上升而彌補。早前預期美元兌加元應上試1.32水平，上週已大約到位，估計在美元國加息的炒作下，美元兌加元或仍有上升的壓力。

英鎊兌美元日線圖(圖一)



美元兌加元日線圖(圖二)



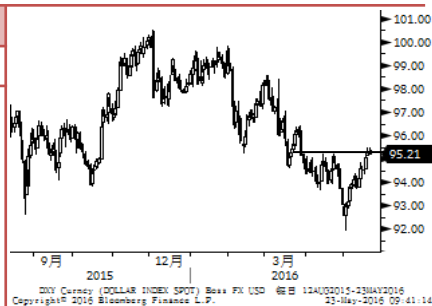
每週外匯市場評論

個人金融及產品管理
投資產品顧問投資策略組

美元

市場焦點：美國5月份PMI數據

走勢：美國4月份成屋銷售按月上升1.7%，以年率計為545萬間，高於預期的540萬間。另外，上週聯儲局公佈上月會議紀錄顯示，普遍委員認為假如經濟持續改善，下月有可能加息，部分委員更關注金融市場可能並未準確評估6月加息機會。美元指數受加息預期升溫支持，上週突破4月份高位95.2水平，週五收報95.334。本週美國將公佈5月份Markit製造業、服務業、4月份耐用品訂單，及第一季GDP修訂值等。



資料來源：彭博，2016年5月23日

本週支持/阻力	94.70 / 96.23	本週預期方向	正面
---------	---------------	--------	----

歐元

市場焦點：歐元區PMI數據

走勢：歐元區3月份經季調經常帳由192億歐元擴闊至273億歐元；德國4月份PPI按月下跌0.1%，合乎預期，按年下跌3.1%，跌幅較預期的3%為大。另外，德國財長指希臘問題正朝正確的方向上前進，對歐元區財長於週二達成協議表示樂觀。此外，歐洲央行管委諾沃特尼指油價上升或有助於下半年推高歐元區通脹，屆時可能會影響歐洲央行的政策決定。歐元兌美元上週反覆回落，週五收報1.1224。本週歐元區將公佈5月份製造業及服務業PMI、消費者信心指數、ZEW調查預期等。



資料來源：彭博，2016年5月23日

本週支持/阻力	1.1100 / 1.1300	本週預期方向	負面
---------	-----------------	--------	----

英鎊

市場焦點：英國第一季GDP

走勢：英國近日最新的民調顯示，支持英國「留歐」的受訪者較「脫歐」的為多，且兩者的差距有擴大跡象。另外，英國4月份零售銷售按月上升1.3%，按年上升4.3%，升幅均高於預期；4月申領失業金人數減少2400，較預期好。薪資方面則好壞參半，平均時薪按年率增長2%，優於預期1.7%，但扣除紅利後增長為2.1%，不達預期2.3%。3月失業率保持在5.1%符合市場預期。英鎊兌美元上週曾升至1.4663，其後回落，週五收報1.4502。本週英國將公佈第一季GDP、3月份服務業指數等。



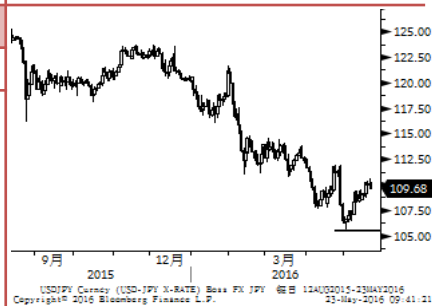
資料來源：彭博，2016年5月23日

本週支持/阻力	1.4360 / 1.4770	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----

日圓

市場焦點：日本出口連續七個月錄得按年下跌

走勢：日本4月份進口及出口分別按年下跌23.3%及10.1%，跌幅均較預期為大，期內經調整貿易順差由前修訂值的2,953億日圓擴大至4,266億日圓，順差金額為2011年2月以來最多。日本出口連續七個月下跌，反映強日本正打擊當地的出口業。另外，美國財政部長傑克盧於G7財長會議時指出近期日圓走強不能證明是干預市場的正當理由，意味日本央行或未能干預日圓匯價。美元兌日圓上週升至110.58水平後回落，週五收報110.15。本週日本將公佈5月份製造業、4月份通脹數據等。



資料來源：彭博，2016年5月23日

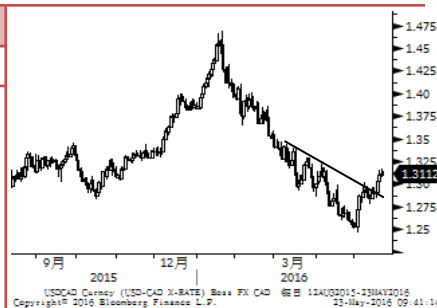
本週支持/阻力	107.67 / 111.91	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----

每週外匯市場評論

加元

市場焦點：加拿大央行議息會議

走勢：加拿大4月份CPI按年及按月分別上升1.7%及0.3%，合乎預期；3月份零售銷售按月下跌1%，跌幅高於預期；扣除汽車的零售銷售按月下跌0.3%，較預期為佳。另一方面，加拿大諮議局上週估計，當地艾伯塔省的山火已導致加拿大損失9.85億加元的石油收益，相當於加拿大國內生產總值的0.06%。美元兌加元上週反覆向上，週五收報1.3113。本週加拿大將公佈5月份CFIB企業信心指標，加拿大央行亦將於週三公佈議息結果。



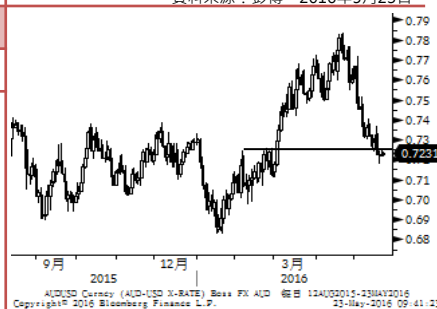
資料來源：彭博，2016年5月23日

本週支持/阻力	1.2844 / 1.3312	本週預期方向	負面
---------	-----------------	--------	----

澳元

市場焦點：澳洲第一季私人資本支出

走勢：澳洲4月份失業率維持於5.7%，符合市場預期，期內就業人數增加1.08萬，低於預期的1.2萬；澳洲央行5月份議息會議記錄，當中顯示委員曾討論維持政策利率不變，及後各委員認同減息有助當地通脹重返目標水平，最終於會後把指標利率調低四分一厘。會議紀錄指出雖然第一季度的消費物價數據存在一些暫時性因素，但物價及勞工成本普遍疲弱，反映通脹壓力不及預期。澳元兌美元上週回落至0.72水平，週五收報0.7222。本週澳洲將公佈第一季私人資本支出數據。



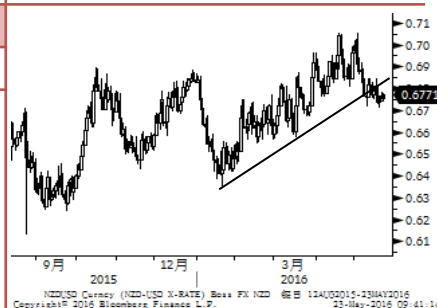
資料來源：彭博，2016年5月23日

本週支持/阻力	0.7109 / 0.7402	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----

紐元

市場焦點：紐西蘭4月份進出口數據

走勢：紐西蘭5月份ANZ消費者信心指數由上月120回落至116.2。紐西蘭第二季2年期通脹預期由前值的1.63%升至1.64%，但仍為近22年內第二低水平。另外，紐西蘭4月份服務業指數表現由近16個月低位55.1反彈至57.7，創近四個月最高。此外，上週公佈的環球乳製品貿易指數報674，為2月初以來最高。紐元兌美元上週曾回落至0.6711，其後略為回升，週五收報0.6765。本週紐西蘭將公佈4月份進出口數據。



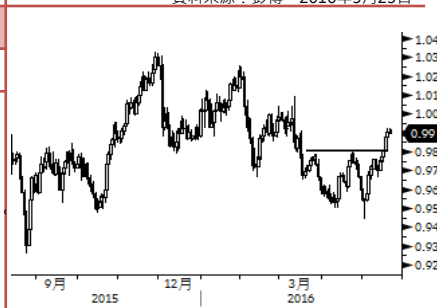
資料來源：彭博，2016年5月23日

本週支持/阻力	0.6720 / 0.6848	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----

瑞郎

市場焦點：瑞士4月份進出口

走勢：瑞士4月份生產者及進口價格按月上升0.3%，升幅高於預期的0.1%；按年下跌2.4%，跌幅亦較預期的2.7%為低，按年跌幅為2014年12月以來最少。另外，4月份CPI按月升0.3%，升幅高於預期的0.1%；按年則下跌0.4%，跌幅較預期的0.7%為低，按年跌幅亦為近16個月以來最低。美元兌瑞郎上週反覆向上，週五收報0.9903。本週瑞士將公佈4月份進出口、UBS消費指標、5月份瑞信ZEW調查預期及第一季工業生產等。



資料來源：彭博，2016年5月23日

本週支持/阻力	0.9811 / 0.9990	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----

每週外匯市場評論

黃金

市場焦點：市場對聯儲局於6月份加息預期升溫

走勢：美國聯儲局4月份議息會議記錄顯示，大部分委員認為若果美國數據公佈持續理想，能支持美國第二季經濟持續改善、勞動市場維持強勢以及通脹朝向2%目標，美聯儲於6月加息是合適的決定。議息紀錄公佈後，市場對聯儲局於6月份加息預期升溫，打壓金價表現，現貨金上週曾回低見每安士1,243.90美元，週五收報每安士1,251.98美元，按週下跌1.69%，連續三星期下跌。



資料來源：彭博·2016年5月23日

本週支持/阻力

1,211 / 1,303

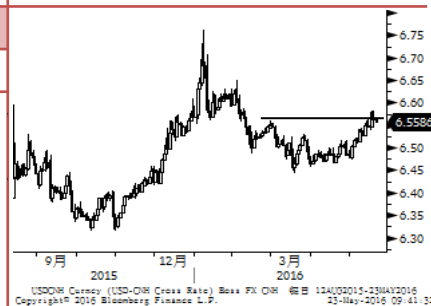
本週預期方向

中性

人民幣

市場焦點：內地4月份工業利潤

走勢：美元兌人民幣中間價上週四高見6.5531的近三個月高位後回落週五報6.5510；美元兌離岸人民幣週五收報6.5645。另外，中國外匯交易中心公佈截至5月20日的CFETS人民幣匯率指數報97.35，按週上升0.37%連續兩星期上升。上週內地公佈4月份70大中城市新建住宅價格，65個城市按月上升，較3月增加3個，按月下跌幅的城市則減至5個。此外，4月份工業生產按年上升6%、零售銷售按年上升10.1%，升幅均低於預期及前值。本週內地將公佈4月份工業利潤及領先指標數據。



資料來源：彭博·2016年5月23日

本週支持/阻力

6.5293 / 6.5867

本週預期方向

中性

每週外匯市場評論

風險聲明 / 重要注意事項：

- 本文件所載資料僅作為一般市場評論，並非旨在提供任何投資意見或回報保證，因此，任何人不應賴以為有關此方面的用途。本文件內容不構成，也不應被詮釋為提供任何專業意見，或買賣任何投資產品或服務的要約、招攬或建議。本行概不就本文件所提供的資料或意見的準確性、完整性或正確性作出任何陳述、保證或承諾，亦不會對任何因該等資料或意見（全部或任何部份）而產生或因倚賴該等資料或意見（全部或任何部份）而引致的損失承擔任何責任。本文件內容所發表的意見可隨時予以修改，本行毋需另作通知。
- 本文件所提述的說明、圖解及假設情況，均只作闡述之用，並不透徹地分析任何人進行實際投資時可能遇到的所有獲利及虧蝕情況。
- 本文件部分內容源自第三者提供的資料，雖然有關資料乃源自本行認為可靠的來源，但本行並不保證其準確性，而資料亦可能是不完整或經簡撮。所有意見、預測及估計乃撰寫本文件的分析員於本文件刊發日期前之判斷，任何修改將不作另行通知。
- 本行不會就任何人士因直接或間接使用本文件的資料或其內容所引起損失或損害承擔任何法律責任。
- 本文件的所有內容只供參考，並不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式發給其他人。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。
- 投資雖可帶來獲利機會，但每種投資產品或服務都有潛在風險。由於市場瞬息萬變，投資產品的價格升跌及波幅可能非如客戶預期，客戶資金可能因買賣投資產品而有所增加或減少，投資的損失可能等同或大於最初投資金額，收益亦會有所變化。基於市場情況，部份投資或不能即時變現。
- 往績資料並不表示將來亦會有類似的業績。閣下不應主要或純粹根據過往表現而作出投資決定。
- 本文件所載資料並無因應閣下的個人情況而予以覆檢。閣下在作出任何投資決定之前，須評估本身的財政狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及了解有關產品之性質及風險的能力。個別投資產品的性質及風險詳情，請細閱相關銷售文件，以了解更多資料。倘有任何疑問，本行建議閣下於進行交易或投資前應徵詢獨立財務顧問的專業意見。
- 投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該投資產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該投資產品是適合閣下的。
- 外幣/人民幣產品受匯率波動而產生獲利機會及虧損風險。客戶如將涉及的外幣/人民幣資金兌換為港幣或其他外幣，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險 (只適用於個人客戶) - 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行賬戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣 (離岸) 匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及了解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。
- 人民幣兌換限制風險 (只適用於企業客戶) - 目前人民幣並非完全可自由兌換，企業客戶通過銀行進行人民幣兌換是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及了解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。
- 本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
- 本文件並非獨立投資研究報告。
- 中國銀行 (香港) 有限公司版權所有，不得轉載。