



## 每日外汇报告 2015年5月4日

## 市场回顾

一项中国制造业指标4月份超过分析师的预估，表明在政府加大基础设施投资并放松货币政策后，中国经济正在企稳。国家统计局和中国物流与采购联合会周五(1日)在北京发布的数据显示，4月份制造业采购经理指数(PMI)为50.1，高于50.0这一彭博新闻社调查所得的经济学家预估中值。读数高于50意味着扩张。为了防止经济减速进一步恶化，中国决策者过去六个月两次降息和降准。中国共产党领导人周四在一个会议上承诺将加大定向调控力度，应对经济下行压力。民族证券驻北京经济学家朱启兵表示，这的确是经济企稳的信号。朱启兵称，他所跟踪的电力消费和工业产品价格显示4月下旬有所提速。除了降息和降准以外，中国央行还考虑动用包括抵押补充贷款工具(PSL)等非常规政策在内的工具箱。朱启兵说，与再次降准相比，近期的下一个货币政策动向更可能是降息；PSL等定向措施的可能性甚至比降息更高。经济画卷并非一片光明。汇丰和Markit Economics发布的另一个中国PMI初值4月份下滑至49.2，创下一年低点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河在一份公告中谈到PMI时表示，国内外市场需求仍显不足，而且制造业仍处于结构调整和去库存阶段。4月份中国非制造业商务活动指数从3月份的53.7下滑至53.4。「PMI的从业人员分指数显示多数受访企业经理报告当月用工量减少，」PNC Financial Services Group的经济学家Bill Adams在一份研究报告中表示。「中国经济增速可能尚未触底。」中国总理李克强3月份表示，如果就业面临风险，中国将推出更多支持经济成长的举措。国务院上个月宣布了针对部分企业的更多减免税和补贴政策，以支持创造就业。

日本央行关注的通胀指标3月份小幅上升，失业率基本持平，家庭支出下滑，这是第一季度最后一批主要月度经济数据。日本统计局周五表示，不包括生鲜食品的消费物价同比上涨2.2%。剔除去年4月份上调消费税的影响，作为央行关键指标的核心通胀率在2月份触及零后升至0.2%。这一数据公布前，日本央行行长黑田东彦和他的决策委员会本周决定暂不扩大货币刺激措施，不过该行把日本实现2%这一通胀目标的时间预期推后。黑田东彦说，油价下跌是通胀达到目标水平延期的主要原因，该行预计从10月份开始，物价将加速上涨。3月份失业率报3.4%，低于3.5%这一经济学家的预估。通胀上升的另一个重要因素——家庭支出3月份同比下滑10.6%，预估为降11.8%。在去年4月份上调消费税后，家庭支出已经连续12个月下滑。

日本央行连续发布三份报告，推论央行行长黑田东彦的通货再膨胀策略正在显现成效。据周五公布的报告表示，自2013年以来的日本央行政策已提升了趋势通胀，刺激了经济成长，较前几轮经济刺激政策更有效地放宽了金融条件。三份报告中一份是官方公告，其余两份是银行官员的观点。黑田东彦和安倍晋三的政策是要结束他们所谓的日本人通缩思维，其中关键点就是提振信心和造成通胀加速的预期。其风险在于，如果物价没有回升而又没有进一步的政策操作，上述预期就会枯萎凋谢，进而要求官员采取更加强力的措施。大和证券经济学家野口麻衣子表示：「日本央行意识到，由于通胀水平与央行的目标相差甚远，他们的沟通日益艰难，因而央行寄望发布这三份报告为政策提供支持。我不认为发布报告会央行的处境变得轻松点，毕竟事实摆在眼前，央行

**【风险披露及免责声明】**

1  
本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，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。本报告只用作提供资料性用途，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。投资者将要为帐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。元大宝来证券(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。



## 每日外汇报告 2015年5月4日

远远没有达到 2%的通胀目标。」

上月英国制造业成长意外降温，期间英镑走强打击了海外对英国商品的需求。Markit Economics 周五在伦敦表示，制造业采购经理指数(PMI)从 3 月份的 54,跌至 7 个月低点报 51.9。此前经济学家预测该指数将上升至 54.6。新增出口订单 7 个月内第五次萎缩。在欧洲央行购买政府债券刺激通膨之际，英镑兑欧元今年上涨约 6%。欧盟是英国最大的贸易伙伴。在周二的数据显示第 1 季度经济成长减缓之后，Markit 的报告进一步表明英国经济或正失去动能。目前距离英国大选还有一周时间。Markit 驻伦敦的高级经济学家 Rob Dobson 表示：「全球经济减缓，强劲的英镑/欧元汇率，都打击了出口商的竞争力。下届政府的一项关键挑战是重振制造业，至少帮助制造业恢复到危机前的峰值。」

美国 4 月份消费者信心升至 8 年多来第二高水平，美国民众对于自己的财务前景变得更加乐观。密歇根大学周五公布，其 4 月份消费者信心指数终值从 3 月份的 93 上升至 95.9。彭博调查经济学家得出的预测中值为 96，与 4 月份的数据初值 95.9 基本持平。对工作的安全感提高以及薪资成长势头加强都帮助提高了消费者信心，进而将鼓励消费者增加支出而非储蓄。虽然联储会正在考虑自 2006 年以来首次加息，但燃油成本保持在低位以及就业市场继续好转应当会保持消费者的乐观心态。High Frequency Economics 首席美国经济学家 Jim O'Sullivan 在数据公布前表示，过去几个月信心指数虽然从绝对高点下滑，但近期仍然显示出明确的上升趋势，消费者信心数据看起来与消费开支的成长保持一致。彭博新闻社调查 59 位经济学家对 4 月份消费者信心指数的预测区间为 93-97.5。去年该指数的平均水平为 84.1。

美国 4 月份制造业扩张步伐维持在近两年来最弱水平，促使工厂在招聘方面停手并等待美国和海外的需求增强。据总部位于亚利桑那州坦佩的供应管理学会(ISM)周五公布的数据，4 月份 ISM 制造业指数持平于 51.5，为 2013 年 5 月份以来最低水平。数值高于 50 就意味着扩张，4 月份数据低于接受彭博调查的经济学家预期中值 52。数据未出现起色反映出美元升值以及低油价对资本开支以及出口的冲击犹存，拖累第一季度经济几乎停滞不前。虽然 ISM 的数据显示工厂就业为 2009 年以来最弱，但订单和生产指标攀升，在西海岸港口罢工相关延误之后，商品开始流动。「在很大程度上来说，反弹可能不会有人们预期这么强劲，」道明证券在纽约的策略师 Gennadiy Goldberg 在数据公布之前表示。「第二季度目前有重大下行风险。」接受彭博调查的 85 位经济学家预期范围为 50.3-54。

Markit Economics 周五公布美国 4 月份制造业采购经理指数报 54.1，初步数据为 54.2，指数从 3 月份的 55.7 下降至 54.1；上年同月 55.4。

**【风险披露及免责声明】**

2

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，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。本报告只用作提供资料性用途，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。投资者将要为帐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。元大宝来证券(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 2015年5月4日

## 技术分析 - 欧元/瑞郎

欧元/瑞郎 4 月中跌至 1.0234 后开始出现反弹，14 天 RSI 由 30 超卖水平回升至 50 以上，MACD 亦由熊转牛并开始接近 0 水平，相信反弹尚未完结，现时汇价在 50 天移动平均线 1.0518 水平开始出现阻力，建议尝试于保历加中轴 1.0412 水平买入欧元/瑞郎，短线目标 1.0560，跌穿 1.0370 止蚀。



资料来源: 彭博资讯

## 【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，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。本报告只提供资料性用途，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。投资者将要为帐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。元大宝来证券(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。



每日外汇报告 2015年5月4日

## 投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
EUR/CHF	买入	1.0412	1.0370	1.0560

## 昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7903	0.7917	0.7804	0.7849
EUR/USD	1.1221	1.1289	1.1176	1.1200
GBP/USD	1.5349	1.5396	1.5116	1.5139
NZD/USD	0.7610	0.7627	0.7507	0.7534
USD/CAD	1.2076	1.2204	1.2063	1.2158
USD/CHF	0.9326	0.9352	0.9279	0.9325
USD/JPY	119.37	120.28	119.38	120.16

## 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	0.7744	0.7796	0.7909	0.7970
EUR/USD	1.1109	1.1154	1.1267	1.1335
GBP/USD	1.4937	1.5038	1.5318	1.5497
NZD/USD	0.7436	0.7485	0.7605	0.7676
USD/CAD	1.2001	1.2079	1.2220	1.2283
USD/CHF	0.9246	0.9285	0.9358	0.9392
USD/JPY	119.04	119.60	120.50	120.84

## 经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2015/05/01 07:30	JN	日本3月失业率	3月	3.4%	2.5%
2015/05/01 07:30	JN	日本3月全国消费者物价指数年率	3月	2.3%	2.2%
2015/05/01 09:00	CH	中国4月制造业采购经理人指数	4月	50.1	50.1
2015/05/01 09:00	CH	中国4月非制造业采购经理人指数	4月	53.4	53.7
2015/05/01 21:30	CA	加拿大4月RBC制造业PMI指数	4月	49	48.9
2015/05/01 22:00	US	美国4月密歇根大学消费者信心指数终值	4月	95.9	95.9
2015/05/01 22:00	US	美国4月ISM制造业指数	4月	51.5	51.5

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 A 初值 S、P 修订 F 终值

撰稿: 龚可斌, 交易员, 元大宝来证券(香港)有限公司

## 【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的, 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。本报告只用作提供资料性用途, 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。投资者以本报告期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。投资者将要为帐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。元大宝来证券(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。