



每日外匯報告 2014年6月19日

市場回顧

日本5月份出口出現15個月來首度下跌，首相安倍肩頭壓力增加。在提高消費稅後，日本本季經濟預料萎縮，安倍得設法引導經濟經受住這一衝擊。日本財務省周三(18日)在東京表示，5月份出口同比下降2.7%，彭博調查29位經濟師的預估中值是下跌1.3%。進口下滑3.6%，貿易赤字縮小8.3%報9090億日圓(89億美元)。中國(日本最大出口目的地)經濟放緩，危及日本出口，日圓兌美元的跌勢止步也打擊日本出口動能。2011年福島災變後，日本關閉核電廠，導致能源進口成本升高，也是貿易赤字持續時間創紀錄的原因之一，目前日本已經連續23個月出現貿易赤字。「在本季放緩之後，強勁的海外需求是日本經濟反彈的關鍵，」野村證券公司經濟師Minoru Nogimori在數字公布前表示。彭博另一份調查顯示，中國本季經濟預料將成長7.4%，追平逾五年來最慢的擴張速度。

英國央行官員周三示意，可能在今年年底之前升息，但前提是他們必須對經濟狀況感到滿意，認為經濟水準可對應更高的借款成本。6月份政策會議的會議紀錄周三公布，顯示貨幣政策委員會9位成員一致決議維持基準利率在0.5%的低點不變，且其債券收購組合的規模也維持在3750億英鎊不變(6360億美元)。但會議紀錄也顯示，有一些官員已經傾向升息，且決策者認為金融市場投資者對今年升息可能性的預期過低。此會議紀錄呼應BOE總裁Mark Carney周四的警告，即英國可能會較大眾預期提早升息。先前投資者認為BOE要到明年初才會緊縮政策，但現在他們預期年底前可能就會升息。由於通膨仍處壓抑，BOE維持利率在歷史低點，以刺激經濟並讓更多英國人就業。會議紀錄上載明：「全體委員均認同，由於不見其他通膨壓力，所以在升息之前，必須看到更多寬鬆政策被吸收的證據。」英國官員擔心，自2008年金融危機陷入經濟衰退後，英國經濟仍在復元階段，若升息恐怕又會陷入困境，倘若升息腳步太快，恐怕會造成「相當高成本的損失」。

美國商務部周三公布，美國第一季經常帳赤字上升至1112億美元，或相當於國內生產毛額(GDP)的2.6%，第四季赤字為873億美元，或相當於GDP的2%。第一季經常帳赤字擴大，是因商品赤字增加，稅收盈餘則減少。2005年底，經常帳赤字創新高點，相當於GDP的6.5%，自大衰退結束以來，該赤字已大幅下降。

聯儲會官員預計2015年底的目標利率水平將為1.13%，一年後為2.5%，均高於上一次的預測水平。他們下調了長期預期利率，反應了美國經濟成長緩慢。聯邦公開市場委員會(FOMC)多數成員重申他們的觀點，即聯儲會在2015年之前不會加息。他們在3月份的預期中值為目標利率2015年底達到1%、2016年底達到2.25%。聯儲會主席珍妮特·耶倫稱，FOMC將研究廣泛數據，以決定何時將基準利率從零的水平上調。在3月份的記者會上，她警告不要過於關注聯儲預測。FOMC的16位與會者中，大多數(12位)預計首次加息在2015年，1位預計首次加息在2014年，3位預計在2016年。他們的預期中值顯示，長期中性聯邦基金利率(即不誘發通膨又不遏制就業成長)應為3.75%，低於3月份預計的4%。FOMC與會者預計美國長期經濟成長率為2.1%-2.3%，低於3月份預計的2.2%-2.3%和2010年1月最近一次經濟衰退結束之後預計的2.5%-2.8%。在美國失業率過去三個月出人

【風險披露及免責聲明】

1
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。元大寶來證券(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 2014年6月19日

意料大幅下降之後，聯儲官員們調整了他們的失業率預測。多數 FOMC 與會者預計今年第四季度失業率 6%-6.1%，2015 年底降至 5.4%-5.7%，2016 年底降至 5.1%-5.5%。他們 3 月份的預測分別是 6.1%-6.3%、5.6%-5.9%、5.2%-5.6%。以上預測是基於聯儲會官員的中心趨勢預測，排除了三個最高和三個最低預測。

聯儲會表示，美國經濟成長率正在反彈，就業市場正在好轉，決定繼續削減每月的購債規模。「經濟活動成長率最近數月取得反彈，」聯邦公開市場委員會(FOMC)周三在華盛頓發布公告稱。「就業市場指標普遍顯示進一步好轉。」企業開支「恢復成長」。FOMC 連續第五個月將購債規模削減 100 億美元，現已降至每月 350 億美元，有望在今年晚些時候完全停止資產購買計劃。聯儲會主席珍妮特·耶倫和她的同事們正在討論應該維持近零利率多久，因美國就業市場正在好轉、通貨膨脹更加接近聯儲會 2%的目標水平。FOMC 周三重申，可能「繼續有條不紊放慢資產購買步伐，」並預計在接受購債計劃之後，利率將維持低位「相當長時間」。聯儲會重申，通貨膨脹率「一直低於委員會更長期目標水平，但更長期通膨預期依然穩定。」作為聯儲會青睞的通膨指標，個人消費開支指數 4 月份同比上漲 1.6%，為 2012 年 11 月份以來最高。另外一個通膨指標消費者價格指數 5 月份上漲 2.1%。FOMC 的公告稱，從 7 月份開始，聯儲會購債計劃將調整為每月購買 200 億美元美國國債和 150 億美元按揭擔保債券。就業市場穩步成長支撐了決策者信心，認為收縮資產購買計劃不會威脅五年來的經濟復甦。美國 5 月份失業率維持在 6.3%，是近六年最低水平；非農就業連續四個月增幅超過 20 萬人，也是 2000 年初以來首次。但耶倫關注的一些就業指標依然顯示疲軟。就業參與率為 62.8%，與 1978 年 3 月以來最低水平看齊。決策者希望更快的經濟成長能夠讓更多人回到就業大軍。彭博對經濟學家的調查顯示，預計美國經濟今年第四季度成長率超過 3%，而第一季度受嚴冬影響，美國經濟萎縮了 1%。

【風險披露及免責聲明】

2

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。元大寶來證券(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 2014年6月19日

技術分析 - 美元/加元

美元/加元由上月至今仍在窄幅上落，而 1.0800 已成為近期強力支持位，14 天 RSI 在 50 以下徘徊，MACD 處於負數兼無明確走勢，短線相信仍會於 1.0800 至 1.1000 範圍上落，但鑑於近期油價升勢，美元/加元有機會下試 200 天移動平均線 1.0777 水平，本周先看匯價能否守住 1.0800 支持位，建議暫時觀望。



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。元大寶來證券(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 2014年6月19日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CAD	OBSERVE			

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	0.9291	0.9348	0.9437	0.9469
EUR/USD	1.3522	1.3558	1.3615	1.3636
GBP/USD	1.6899	1.6946	1.7020	1.7047
NZD/USD	0.8622	0.8676	0.8759	0.8788
USD/CAD	1.0801	1.0819	1.0870	1.0903
USD/CHF	0.8928	0.8940	0.8982	0.9012
USD/JPY	101.61	101.76	102.19	102.47

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9331	0.9412	0.9323	0.9405
EUR/USD	1.3546	1.3599	1.3542	1.3595
GBP/USD	1.6964	1.7001	1.6927	1.6992
NZD/USD	0.8659	0.8735	0.8652	0.8729
USD/CAD	1.0861	1.0886	1.0835	1.0836
USD/CHF	0.8991	0.8999	0.8957	0.8953
USD/JPY	102.14	102.32	101.89	101.91

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/06/18 07:50	JN	日本5月日本商品出口年率	5月	-2.7%	5.1%
2014/06/18 07:50	JN	日本5月日本商品進口年率	5月	-3.6%	3.4%
2014/06/18 17:00	SW	瑞士6月ZEW經濟現況指數	6月	57.1	48.8
2014/06/19 02:00	US	美國6月美聯儲利率決議	6月	0.25%	0.25%
2014/06/19 02:00	US	美國6月每月MBS購買規模	6月	150 億美元	200 億美元
2014/06/19 02:00	US	美國6月每月國債購買規模	6月	200 億美元	250 億美元

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 A 初值 S、P 修訂 F 終值

撰稿：龔可斌，交易員，元大寶來證券(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。元大寶來證券(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。