



每日外匯報告 2014年5月13日

市場回顧

官方數據顯示，日本 2013 財年創下年度經常帳盈餘最低紀錄，係因化石燃料費用和日元走貶減損出口上升的力量。日本 2013 財年，貨品、服務和投資價值帶來的經常帳盈餘僅 7899 億日元，較上一財年 4.2 兆日元的水準大減 81.3%，創下日本當局自 1985 年開始記錄以來最低數據。日本當局：「雖然包含運送至美國和中國的出口均上升，但因原油和液態天然氣(LNG)等的進口增加，所以貿易赤字擴大。」經常帳是一個國家與全球其他國家貿易最廣泛的測量，不僅包含貨物間的貿易，還有服務、旅遊和外國投資的收益。日本擁有高額的海外投資，也因這些海外投資匯回國內，使其仍有經常帳盈餘。日本 2013 財年貿易赤字 10.86 兆日元，幾乎較前一年 5.62 兆日元的赤字金額翻升 1 倍。出口年升 12.2%至 69.80 兆日元，但進口大升 19.6%至 80.67 兆日元。日本過去享有汽車和其他工業產品出口所帶來的高額貿易盈餘，但近來因日本 2011 年核災之後，仰賴進口化石燃料來發電，因此出現沉重的貿易赤字。日元自 2012 年晚期開始走貶，這也推高了進口成本。例如，若以日元計價，原油價格年升 16.6%，但若以美元計價，實則下滑 3.4%。對日本來說，原油進口的金融價值上升 18.4%，但實際的進口油量僅增加 1.5%。單就 3 月一個月，日本經常帳盈餘達 1164 億日元，較去年同期創下的 1.28 兆日元陡降 90.9%。

在美國住宅市場反彈降溫的情況下，第一季度 74%的城市單戶住宅價格上漲，低於上年同期水平。美國全國地產經紀商協會(NAR)在周一(12日)的一份報告中表示，在所衡量的 170 個大都會地區中，125 個地區的住宅成交價中值同比上漲。在 2013 年第一季度，89%的市場同比上漲。由於借貸成本攀升以及庫存緊張推動價格上漲，導致購房者的負擔能力下降，住宅需求在過去一年中放緩。據 NAR 的數據顯示，美國 3 月份成交的中古屋交易量連續第三個月下降，成交量為 2012 年 7 月份以來最慢。「為了確保未來有利的住宅可負擔狀況，價格漲幅降溫是必要的，」首席經濟學家 Lawrence Yun 在公告中表示。「庫存有限導致一些大的市場出現價格成長不可持續而且不健康的狀況，特別是在西海岸。」美國第一季度單戶二手住宅的中間價為 191,600 美元，同比上漲 8.6%。漲幅慢於 2013 年第四季度，當時的中間價漲幅為 10.1%。

亞特蘭大聯邦儲備銀行行長 Dennis Lockhart 表示，當聯儲會最終收緊貨幣政策時，他預計聯儲會將會使用逆回購操作。Lockhart 周日在杜拜發表演講後對記者表示：「我確信逆回購將是我們的政策工具之一，很有可能在我們影響短期利率的操作中發揮一定作用。」Lockhart 今年不具有貨幣政策投票權。為了籌備將來回收貨幣刺激的行動，聯儲會從去年 9 月份以來一直在測試一個隔夜固定利率逆回購項目。在逆回購操作中，聯儲會對外借出債券，從而在一定時期內從銀行體系回籠現金。逆回購到期後，證券會返還給聯儲會，現金則回流至金融機構。Lockhart 預計，聯儲會將從 2015 年下半年開始加息，並在今年年底前結束購債計劃。聯儲會目前每個月購債 450 億美元，以壓低長期利率並刺激經濟成長。Lockhart 在杜拜的演講中表示，美國經濟今年將成長約 3%，可能促使聯儲會在 10 月份或 12 月份結束購債。聯儲會上個月決定將每個月購債規模縮減 100 億美元，是其連續第四次在政策會議上決定減少購債。受購債操作影響，聯儲會資產規模已經膨脹到 4.3 萬億美元。「鑒於這種經濟成

【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5月13日

長前景的好轉，我們一些閑置的資源，尤其是失業和不充分就業，將會被吸收利用，」 Lockhart 說，「隨著形勢發展，到明年年中，相信我們就可以開始漸進加息的進程。」為了應對全球金融危機，聯儲會推出了史無前例的刺激行動，在 2008 年 12 月將聯邦基金目標利率下調至零，並啟動了被稱為量化寬鬆的資產收購行動。聯儲會主席耶倫在 5 月 7 日表示，如果就業市場持續好轉，聯儲會可能會在秋季結束債券收購。她在 3 月 19 日還曾經表示，在結束資產收購約 6 個月後可能會開始加息。

【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5月13日

技術分析 - 歐元/英鎊

歐元/英鎊上周突然大幅下挫，一舉跌穿 0.8200 整數位置及年初 2 月份做出的低位 0.81577，MACD 仍然走弱，上月回復負數至今一直保持熊差，未來中長線有延續向下走勢。現時 14 天 RSI 已貼近 30 超賣水平，加上匯價已跌至保歷加通道底部，短線有望出現技術反彈，但維持逢高賣出歐元/英鎊看法，建議於 20 天至 50 天移動平均線範圍賣出歐元/英鎊，目標 0.8100，升穿 0.8300 止蝕。



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5月13日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/GBP	賣出	0.8233	0.8300	0.8100

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	0.9328	0.9342	0.9378	0.9400
EUR/USD	1.3736	1.3746	1.3770	1.3784
GBP/USD	1.6807	1.6837	1.6900	1.6933
NZD/USD	0.8593	0.8606	0.8634	0.8649
USD/CAD	1.0861	1.0878	1.0908	1.0921
USD/CHF	0.8849	0.8862	0.8885	0.8895
USD/JPY	101.65	101.88	102.26	102.41

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9356	0.9385	0.9349	0.9357
EUR/USD	1.3749	1.3774	1.3750	1.3756
GBP/USD	1.6837	1.6903	1.6840	1.6867
NZD/USD	0.8620	0.8637	0.8609	0.8618
USD/CAD	1.0898	1.0905	1.0875	1.0894
USD/CHF	0.8861	0.8881	0.8858	0.8876
USD/JPY	101.75	102.18	101.80	102.11

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/05/12 07:50	JN	日本3月經常帳 (未季調)	3月	1164 億日元	6127 億日元

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。