



每日外匯報告 2015年5月22日

市場回顧

滙豐中國5月製造業採購經理指數(PMI)保持低迷態勢，表明政府刺激經濟的努力效果仍不明顯。滙豐/Markit 周四(21日)公佈中國5月PMI初值為49.1，遜於彭博調查所得分析師預估中值49.3。該數據低於50代表萎縮。中國政府已經加大力度防止經濟硬著陸，在貨幣寬鬆同時又實施財政寬鬆舉措，例如最近放鬆對地方政府融資的限制，藉此刺激信貸需求。同時自去年11月以來中國央行已三次降息以降低融資成本。瑞銀首席中國經濟學家汪濤在數據公佈前撰寫的報告中稱，維持經濟復甦非常困難。為穩定經濟成長勢頭並結束貨幣環境被動緊縮狀況，中國仍需進一步出台支持性政策。該PMI報告顯示，製造業產出降至13個月低點，就業仍在萎縮區間。Markit經濟學家Annabel Fiddes在該報告中稱：「國內外客戶需求更加疲軟，以及更多裁員，表明製造業至少在近期內可能很難擴張，企業已經隨著需求趨弱削減了生產計劃。」

歐元區經濟復甦5月份連續第二個月趨弱，因歐元區內最大的經濟體德國的經濟成長失去動能。Markit Economics 周四表示，歐元區製造業和服務業的綜合指數下滑至53.4，3月份和4月份時分別為54和53.9。雖然數值高於經濟擴張和萎縮的分界線50，但低於彭博調查經濟學家預測的53.9。德國的該指數從54.1跌至52.8。歐元區成長首季度加速至0.4%，Markit表示其調查表明，當前3個月將獲得相似增速。然而，即使經濟得益於歐洲央行的刺激措施和歐元走軟，仍不能保證歐元區的復甦，因為全球需求顯露疲弱跡象，中國的製造業表現仍然欠佳。Markit的首席經濟學家Chris Williamson表示：「5月份歐元區的復甦失去部分活力。當前經濟成長減緩的程度不是主要憂慮，但是毫無疑問會讓歐洲央行的決策者們啞舌，他們想看到的是量化寬鬆藥到病除的跡象。」

繼第一季度創下近兩年來最快增速之後，法國經濟復甦勢頭本月顯現出增強跡象。Markit Economics的調查顯示，服務業加速擴張，製造業頹勢減弱至一年來的最低水平。綜合指數從4月的50.6升至51，連續第六個月高於50這一榮枯線，與接受彭博調查的經濟學家的預期中值一致。油價下跌及歐元走軟給消費者及企業帶來提振，今年第一季度法國經濟成長0.6%，高於歐元區平均水平。國際貨幣基金組織本周表示，法國經濟復甦目前看來較為強勁，但法國總統奧朗德需要進一步推進改革以確保經濟繁榮並降低失業人數。5月份Markit製造業採購經理指數從4月份的48升至49.3，高於48.5的預期中值。5月份服務業採購經理指數升至51.6，4月份為51.4。

德國經濟本月再遇困境，一項產出指數降至年內最低水平，降幅超過經濟學家預期。Markit Economics公佈德國服務業和製造業綜合指數從4月份的54.1下降至52.8，雖然高於50這一榮枯分界線，但已是連續第二次下降，且低於彭博調查經濟學家所得53.8的預估值。受到貿易拖累，德國一季度經濟增速降至0.3%，而Markit的報告顯示本月製造業出口訂單僅錄得「微弱」成長。與此同時，油價反彈和歐元走軟推動輸入價格創出逾兩年半來最大漲幅。「看起來德國經濟擴張速度未來幾個月將保持低迷，」Markit經濟學家Oliver Kolodseike說。「企業報告的產出和新訂單擴張速度均有所放緩，一些受訪企業提到需求疲軟、經濟不確定性和成本壓力不斷上升。」

【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 2015年5月22日

歐洲央行管理委員會 4 月 14-15 日的政策會議紀要顯示，委員們對量化寬鬆的初期效果感到滿意。委員們認同重點應當放在保持貨幣政策穩定之上，而核心為堅定執行管理委員會近期的貨幣政策決策。管理委員會因此重申其意圖：執行資產購買直至 2016 年 9 月底，無論如何，直至通脹路徑出現持續調整。與此同時，需要向歐元區政府發出強烈信號，敦促他們推進結構性改革並采取措施改善商業環境。只有在具備這種互補措施的情況下，才能充分發揮貨幣政策措施的效力。關於量化寬鬆，需要強調該計劃的設計提供了充分的靈活性，使其在形勢改變或者有必要的情況下可以加以調整。

美國首次申領失業救濟人數四周均值降至 15 年來最低水平，說明勞動力市場持續好轉。美國勞工部周四在華盛頓發布的數據顯示，截至 5 月 16 日當周，首次申領失業救濟人數四周移動平均數降至 266,250 人，低於前一周的 271,750 人。當周恰逢美國政府月度雇主調查，將據此計算月度非農就業數據。截至 5 月 16 日當周首次申領失業救濟人數增加 10,000 人，總數為 274,000 人。如此有限的裁員，說明企業預計產品和服務需求未來幾個月將會成長。更大的就業安全性帶動工資上漲，將有助於提升消費者信心、促進開支。「鑒於申領失業救濟人數依然較低，說明就業市場在好轉，」BMO Capital Markets 高級經濟學家 Jennifer Lee 在報告發布之前表示。「企業依然在招聘，我不認為近期會有顯著放緩。」接受彭博調查的 51 位經濟學家對上周首次申領失業救濟人數的預期中值為 270,000 人，預期區間 264,000-285,000 人；前一周數據保持 264,000 人，無修正。勞工部發言人表示，上周沒有哪個州是預估值，數據也無異常。波動性更小的四周移動平均數是 2000 年 4 月 15 日以來最低水平。

Markit 發布 5 月份製造業採購經理指數初值，美國 5 月份製造業採購經理指數初值報 53.8，分析師預估 54.5；指數從 4 月份的 54.1 下降至 53.8；上年同月 56.4。

【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 2015年5月22日

技術分析 - 英鎊/美元

英鎊/美元 5月延續上月升勢，上周更升穿 200 天移動平均線水平，之後開始出現調整，14 天 RSI 由 70 超賣水平略為回落至 60 水平，MACD 牛差收窄但仍保持向上勢頭，中線匯價升勢應可維持，建議於 1.5440 以下嘗試買入英鎊/美元，目標 1.5900，跌穿 1.5320 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 2015年5月22日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	買入	1.5440	1.5320	1.5900

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	0.7845	0.7869	0.7914	0.7935
EUR/USD	1.1025	1.1068	1.1168	1.1225
GBP/USD	1.5455	1.5558	1.5731	1.5801
NZD/USD	0.7275	0.7312	0.7368	0.7387
USD/CAD	1.2132	1.2165	1.2236	1.2274
USD/CHF	0.9276	0.9321	0.9397	0.9428
USD/JPY	120.55	120.79	121.32	121.61

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7870	0.7912	0.7867	0.7892
EUR/USD	1.1092	1.1181	1.1081	1.1112
GBP/USD	1.5531	1.5699	1.5526	1.5660
NZD/USD	0.7302	0.7350	0.7294	0.7349
USD/CAD	1.2205	1.2242	1.2171	1.2197
USD/CHF	0.9366	0.9382	0.9306	0.9367
USD/JPY	121.31	121.38	120.85	121.02

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/05/21 09:45	CH	中國5月匯豐製造業採購經理人指數初值	5月	49.1	48.9
2015/05/21 15:30	GE	德國5月製造業採購經理人指數初值	5月	51.4	52.1
2015/05/21 16:00	EC	歐元區5月製造業採購經理人指數初值	5月	52.3	52
2015/05/21 16:30	UK	英國4月零售銷售年率	4月	4.7%	4%P
2015/05/21 20:30	US	美國當周初請失業金人數	5月16日	27.4萬	26.4萬
2015/05/21 21:45	US	美國5月Markit製造業採購經理人指數初值	5月	53.8	54.1
2015/05/21 22:00	EC	歐元區5月消費者信心指數初值	5月	-5.5	-4.6

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。