



每日外匯報告 2014年5月22日

市場回顧

日本4月份貿易逆差收窄。在日本17年來首次提高消費稅後，消費者開支有所放緩，拖累進口。日本財務省周三(21日)宣布，4月份進口同比成長3.4%，創16個月來最低水平。出口成長5.1%，貿易逆差8,089億日圓(80億美元)。這個逆差數字大於彭博新聞調查的29位經濟學家預期的6,463億日圓。雖然自安倍晉三上台以來日圓兌美元累計下跌逾17%，但並沒有改變日本的長期貿易逆差格局，算上4月份，貿易逆差持續時間已達到創紀錄的22個月。出口的持續疲軟可能不利於日本經濟在第三季度如期實現正成長。

日本央行(Bank of Japan)周三上調了對於資本支出的評估，同時維持政策不變。這是顯示在消費稅上調後該央行增加貨幣政策刺激力度的壓力並不大的又一跡象。截至目前，消費稅上調對於經濟的影響沒有最初擔憂的那樣大。有關日本央行將進一步放鬆貨幣政策的預期已經有所消退，因為日本央行通過淡化4月1日消費稅上調對經濟增長的負面影響和強調物價面臨的上行壓力，表現出對實現2%的通脹率目標越來越有信心。目前一些經濟學家表示，除非經濟形勢急劇惡化、或是日本通脹率明顯下滑，否則今年餘下的時間里日本央行可能都會維持當前的寬鬆政策。在為期兩天的貨幣政策會議結束後發佈的最新經濟分析中，日本央行還就資本投資給出了更加樂觀的評估。該央行相信，即便近期消費稅稅率的上調對消費產生影響，但如果投資和出口能幫助經濟保持活力，那麼明年春季之前可以實現通脹目標。日本央行在政策會議結束後發佈的聲明中稱，隨著公司利潤的改善，企業支出也在溫和增加。上個月央行使用的措辭是投資的回暖越來越“顯而易見”。由於經濟學家普遍預計，在亞洲需求遲滯的背景下，日本的出口不會迅速大幅反彈，因此投資的增長對於日本央行尤其重要。亞洲是日本最大的出口市場。但日本央行維持整體經濟評估不變，央行官員希望獲得更多硬數據以確定在稅收上調后消費萎縮的程度。日本央行稱，日本經濟繼續呈現溫和復蘇態勢。公共投資是日本央行唯一下調評估的一個領域。日本央行稱，公共投資或多或少在高水平企穩。該行此前的表述為，公共投資繼續增長。有一個跡象顯示日本央行對於目前寬鬆政策的效果更加有信心。該行稱，這些措施正在呈現預期的效果。這些話在上個月的評估中沒有出現。雖然日本內閣府(Cabinet Office)的報告暗示，稅收上調后汽車和電子消費品需求走軟。但日本央行仍堅持認為，消費趨勢依然保持彈性。

日本央行行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)稱，日圓沒理由走強。這可能表明他對近期日圓上漲保持警惕。黑田東彥在一個新聞發佈會上稱，儘管有跡象表明其他經濟體穩步復甦(特別是美國經濟)，但日本央行將繼續維持當前定量定性的寬鬆計劃不變。他指出，美國聯邦儲備委員會(U.S. Federal Reserve, 簡稱：美聯儲)正在縮減其刺激措施的規模。他表示，考慮到國內外經濟形勢以及金融市場的波動情況，認為日圓沒有必須升值的理由。日圓升值會導致日本出口商的日圓利潤縮水，並削弱日本出口商品在海外市場上的價格競爭力。

英國4月份零售額連續第三個月飆升，降價促銷推動食品銷售創出三年來的最大漲幅。英國國家統計局周三在倫敦發布的數據顯示，4月份包括汽車燃油在內的商品零售額環比成長1.3%，大大高於0.5%的3月份修正後環比漲幅，也高於彭博新聞調查所得的0.4%的漲幅預期中值。數據同時顯示，4月份零售額同比漲幅達到6.9%，

【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22日

創出了 2004 年 5 月以來的最高紀錄。這些數字進一步證明，英國經濟二季度繼續保持了先前的成長動能。4 月份服裝和家居用品銷售也都出現了成長。雖然消費者支出去年加大了英國經濟的復甦步伐，但是英國央行行長卡尼上周表示，僅靠家庭消費，經濟成長難以為繼。央行官員們已發出信號，他們準備等到明年再開始加息，稱經濟復甦勢頭會持續增強而不致引發通貨膨脹。

英國央行表示，隨著經濟復甦以及金融失衡風險上升，加息的理由對於一些央行官員變得越來越有說服力。英國央行貨幣政策委員會在周三發布的會議紀要中表示，貨幣政策決策對 9 名委員中的部分成員變得「更具平衡性」。不過，所有委員都認同，在將基準利率從創紀錄低點上調之前，需要看到「有更多跡象顯示閑置產能減少」。在本月的政策會議上，貨幣政策委員會成員一致投票支持維持利率在 0.5% 不變。央行官員對閑置產能到底有多大存在分歧。在央行行長卡尼維持低借貸成本的努力過程中，閑置產能成為一個關鍵指標。卡尼的前瞻指引最初聚焦於失業率，但隨著失業率下降速度超過預期，前瞻指引也進行了修改。政策委員會在會議紀要中表示，當開始加息之際，將會採取漸進做法，利率可能在一段時間內繼續低於歷史平均水平。委員會注意到金融失衡風險，尤其是在住房市場，但委員會將會第一時間解決該威脅。

【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22日

技術分析 - 英鎊/美元

英鎊/美元上周觸及上升通道底部後馬上出現反彈，之後連續五支陽燭上升，昨日曾升穿 1.6900，而 MACD 熊差收窄，14 天 RSI 亦回復向上勢頭升至 60 附近位置，短線走勢有望繼續向上。但現時匯價已升至接近保歷加通道頂部 1.6947，往上再有 5 月 6 日做出的高位 1.6996，相信英鎊/美元短線升穿 1.7000 阻力頗大，短線如未能升穿此水平則可追沽英鎊/美元，現階層建議暫時觀望。



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“限价”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22日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	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	0.9195	0.9222	0.9264	0.9279
EUR/USD	1.3595	1.3640	1.3727	1.3769
GBP/USD	1.6796	1.6847	1.6935	1.6972
NZD/USD	0.8514	0.8544	0.8599	0.8624
USD/CAD	1.0870	1.0891	1.0937	1.0962
USD/CHF	0.8864	0.8898	0.8965	0.8998
USD/JPY	100.48	100.92	101.70	102.04

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9242	0.9252	0.9210	0.9249
EUR/USD	1.3702	1.3723	1.3636	1.3686
GBP/USD	1.6837	1.6920	1.6832	1.6899
NZD/USD	0.8573	0.8594	0.8539	0.8574
USD/CAD	1.0907	1.0941	1.0895	1.0912
USD/CHF	0.8920	0.8965	0.8898	0.8931
USD/JPY	101.31	101.61	100.83	101.35

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/05/21 08:30	AU	澳大利亞5月Westpac消費者信心指數	5月	92.9	99.7
2014/05/21 10:41	JN	日本5月央行利率決議	5月	0.1%	0.1%
2014/05/21 16:30	UK	英國4月零售銷售年率	4月	6.9%	4.8%P
2014/05/21 22:00	EC	歐元區5月消費者信心指數初值	5月	-7.1	-8.6

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。