



每日外匯報告 2015年5月4日

市場回顧

一項中國製造業指標4月份超過分析師的預估，表明在政府加大基礎設施投資並放鬆貨幣政策後，中國經濟正在企穩。國家統計局和中國物流與採購聯合會周五(1日)在北京發布的數據顯示，4月份製造業採購經理指數(PMI)為50.1，高於50.0這一彭博新聞社調查所得的經濟學家預估中值。讀數高於50意味著擴張。為了防止經濟減速進一步惡化，中國決策者過去六個月兩次降息和降准。中國共產黨領導人周四在一個會議上承諾將加大定向調控力度，應對經濟下行壓力。民族證券駐北京經濟學家朱啟兵表示，這的確是經濟企穩的信號。朱啟兵稱，他所跟蹤的電力消費和工業產品價格顯示4月下旬有所提速。除了降息和降准以外，中國央行還考慮動用包括抵押補充貸款工具(PSL)等非常規政策在內的工具箱。朱啟兵說，與再次降准相比，近期的下一個貨幣政策動向更可能是降息；PSL等定向措施的可能性甚至比降息更高。經濟畫卷並非一片光明。滙豐和Markit Economics發布的另一個中國PMI初值4月份下滑至49.2，創下一年低點。國家統計局服務業調查中心高級統計師趙慶河在一份公告中談到PMI時表示，國內外市場需求仍顯不足，而且製造業仍處於結構調整和去庫存階段。4月份中國非製造業商務活動指數從3月份的53.7下滑至53.4。「PMI的從業人員分指數顯示多數受訪企業經理報告當月用工量減少，」PNC Financial Services Group的經濟學家Bill Adams在一份研究報告中表示。「中國經濟增速可能尚未觸底。」中國總理李克強3月份表示，如果就業面臨風險，中國將推出更多支持經濟成長的舉措。國務院上個月宣布了針對部分企業的更多減免稅和補貼政策，以支持創造就業。

日本央行關注的關鍵通膨指標3月份小幅上升，失業率基本持平，家庭支出下滑，這是第一季度最後一批主要月度經濟數據。日本統計局周五表示，不包括生鮮食品的消費物價同比上漲2.2%。剔除去年4月份上調消費稅的影響，作為央行關鍵指標的核心通膨率在2月份觸及零後升至0.2%。這一數據公佈前，日本央行行長黑田東彥和他的決策委員會本周決定暫不擴大貨幣刺激措施，不過該行把日本實現2%這一通膨目標的時間預期推後。黑田東彥說，油價下跌是通膨達到目標水平延期的主要原因，該行預計從10月份開始，物價將加速上漲。3月份失業率報3.4%，低於3.5%這一經濟學家的預估。通膨上升的另一個重要因素——家庭支出3月份同比下滑10.6%，預估為降11.8%。在去年4月份上調消費稅後，家庭支出已經連續12個月下滑。

日本央行連續發布三份報告，推論央行行長黑田東彥的通貨再膨脹策略正在顯現成效。據周五公佈的報告表示，自2013年以來的日本央行政策已提升了趨勢通膨，刺激了經濟成長，較前幾輪經濟刺激政策更有效地放寬了金融條件。三份報告中一份是官方公告，其餘兩份是銀行官員的觀點。黑田東彥和安倍晉三的政策是要結束他們所謂的日本人通縮思維，其中關鍵一點就是提振信心和造成通膨加速的預期。其風險在於，如果物價沒有回升而又沒有進一步的政策操作，上述預期就會枯萎凋謝，進而要求官員採取更加強烈的措施。大和證券經濟學家野口麻衣子表示：「日本央行意識到，由於通膨水平與央行的目標相差甚遠，他們的溝通日益艱難，因而央行寄望發布這三份報告為政策提供支持。我不認為發布報告會讓央行的處境變得輕鬆點，畢竟事實擺在眼前，央行

【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4日

遠遠沒有達到 2%的通脹目標。」

上月英國製造業成長意外降溫，期間英鎊走強打擊了海外對英國商品的需求。Markit Economics 周五在倫敦表示，製造業採購經理指數(PMI)從 3 月份的 54,跌至 7 個月低點報 51.9。此前經濟學家預測該指數將上升至 54.6。新增出口訂單 7 個月內第五次萎縮。在歐洲央行購買政府債券刺激通脹之際，英鎊兌歐元今年上漲約 6%。歐盟是英國最大的貿易伙伴。在周二的數據顯示第 1 季度經濟成長減緩之後，Markit 的報告進一步表明英國經濟或正失去動能。目前距離英國大選還有一周時間。Markit 駐倫敦的高級經濟學家 Rob Dobson 表示：「全球經濟減緩，強勁的英鎊/歐元匯率，都打擊了出口商的競爭力。下屆政府的一項關鍵挑戰是重振製造業，至少幫助製造業恢復到危機前的峰值。」

美國 4 月份消費者信心升至 8 年多來第二高水平，美國民眾對於自己的財務前景變得更加樂觀。密歇根大學周五公佈，其 4 月份消費者信心指數終值從 3 月份的 93 上升至 95.9。彭博調查經濟學家得出的預測中值為 96，與 4 月份的數據初值 95.9 基本持平。對工作的安全感提高以及薪資成長勢頭加強都幫助提高了消費者信心，進而將鼓勵消費者增加支出而非儲蓄。雖然聯儲會正在考慮自 2006 年以來首次加息，但燃油成本保持在低位以及就業市場繼續好轉應當會保持消費者的樂觀心態。High Frequency Economics 首席美國經濟學家 Jim O' Sullivan 在數據公佈前表示，過去幾個月信心指數雖然從絕對高點下滑，但近期仍然顯示出明確的上升趨勢，消費者信心數據看起來與消費開支的成長保持一致。彭博新聞社調查 59 位經濟學家對 4 月份消費者信心指數的預測區間為 93-97.5。去年該指數的平均水平為 84.1。

美國 4 月份製造業擴張步伐維持在近兩年來最弱水平，促使工廠在招聘方面停手並等待美國和海外的需求增強。據總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會 (ISM) 周五公佈的數據，4 月份 ISM 製造業指數持平於 51.5，為 2013 年 5 月份以來最低水平。數值高於 50 就意味著擴張，4 月份數據低於接受彭博調查的經濟學家預期中值 52。數據未出現起色反映出美元升值以及低油價對資本開支以及出口的沖擊猶存，拖累第一季度經濟幾乎停滯不前。雖然 ISM 的數據顯示工廠就業為 2009 年以來最弱，但訂單和生產指標攀升，在西海岸港口罷工相關延誤之後，商品開始流動。「在很大程度上來說，反彈可能不會有人們預期這麼強勁，」道明證券在紐約的策略師 Gennadiy Goldberg 在數據公佈之前表示。「第二季度目前有重大下行風險。」接受彭博調查的 85 位經濟學家預期範圍為 50.3-54。

Markit Economics 周五公佈美國 4 月份製造業採購經理指數報 54.1，初步數據為 54.2，指數從 3 月份的 55.7 下降至 54.1；上年同月 55.4。

【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4日

技術分析 - 歐元/瑞郎

歐元/瑞郎 4 月中跌至 1.0234 後開始出現反彈，14 天 RSI 由 30 超賣水平回升至 50 以上，MACD 亦由熊轉牛並開始接近 0 水平，相信反彈尚未完結，現時匯價在 50 天移動平均線 1.0518 水平開始出現阻力，建議嘗試於保歷加中軸 1.0412 水平買入歐元/瑞郎，短線目標 1.0560，跌穿 1.0370 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4日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/CHF	買入	1.0412	1.0370	1.0560

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	0.7744	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

昨日匯價

貨幣對	開市	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

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/05/01 07:30	JN	日本3月失業率	3月	3.4%	2.5%
2015/05/01 07:30	JN	日本3月全國消費者物價指數年率	3月	2.3%	2.2%
2015/05/01 09:00	CH	中國4月製造業採購經理人指數	4月	50.1	50.1
2015/05/01 09:00	CH	中國4月非製造業採購經理人指數	4月	53.4	53.7
2015/05/01 21:30	CA	加拿大4月RBC製造業PMI指數	4月	49	48.9
2015/05/01 22:00	US	美國4月密歇根大學消費者信心指數終值	4月	95.9	95.9
2015/05/01 22:00	US	美國4月ISM製造業指數	4月	51.5	51.5

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。