



每日外匯報告 2015年5月21日

市場回顧

日本經濟復蘇好於預期，主要得益於家庭和企業開支及庫存增長，這表明全球第三大經濟體的經濟引擎可能再次啟動。日本政府周三(20日)公佈，今年前三個月，日本實際國內生產總值(GDP)折合成年率增長2.4%，遠高於去年第四季度修正後1.1%的增幅，也高於接受《華爾街日報》(The Wall Street Journal)調查的經濟學家此前預測的1.5%。這一數據表明，隨著消費最終開始提升，日本經濟從頹勢中復蘇的速度有所加快。第一季度日本家庭支出較去年第四季度增長0.4%，遠高於經濟學家預計的0.2%。該數據也受到私營公司庫存增幅超過預期的推動。當季庫存為GDP增長貢獻0.5個百分點，經濟學家預期為貢獻0.2個百分點。當季資本支出較上季度增長0.4%，略低於經濟學家預計的0.6%。這是四個季度以來資本支出首次實現環比增長。數據還表明，日本經濟復蘇仍主要受內需增長的推動。當季出口環比增長2.4%，低於去年第四季度的3.2%，但很多經濟學家預計未來幾個月出口增長速度將加快。

周三公佈的英國央行最近一次政策會議紀要顯示，繼今年年初經濟增長乏力後，央行官員預計英國第二季度經濟增長將加速。英國央行貨幣政策委員會5月政策會議紀要顯示，九位委員一致投票決定維持基準利率在紀錄低點0.5%不變，同時維持央行的債券購買規模在3,750億英鎊(5,812億美元)不變。會議紀要顯示，其中兩位委員本月的政策決定是在支持加息和維持利率不變之間進行反復權衡後的結果。這兩位委員可能是Martin Weale和Ian McCafferty，他們去年贊成加息以便控制通貨膨脹。經濟在年初表現疲軟後，貨幣政策委員會預計經濟增長將在第二季度加速，因為食品、能源和其他商品價格下跌提升了家庭收入並刺激了消費者支出。會議紀要顯示，委員們預計英國經濟將加快增長，第二季度經濟環比料增長0.7%。官方估計數據顯示，英國第一季度經濟僅增長0.3%，不過英國央行稱，晚些時候公佈的修正數據將顯示第一季度GDP增長率接近0.5%。周二公佈的官方數據顯示，英國4月份消費者價格指數(CPI)同比下降，為50多年來的首次，引發外界對英國這個歐洲第三大經濟體陷入通縮的擔憂。不過英國央行行長卡尼(Mark Carney)為首的央行官員們稱，預計受薪資加快增長和油價反彈推動，英國物價將在今年年底前恢復上漲。5月份會議紀要顯示，英國央行貨幣政策委員會預計，在2015年年底前，按年率計算的通脹率將顯著上升；到2017年年初，通脹率將回升至央行2%的目標水平。投資者預計英國央行將於2016年年中開始緩慢上調基準利率。會議紀要顯示，在未來利率走向問題上委員會們分歧較大，但他們一致認為，未來三年央行加息的可能性大於不加息。

芝加哥聯邦儲備銀行行長埃文斯(Charles Evans)周三在慕尼黑稱，美國的自然失業率未必是5%，甚至可能更低。這表明美國聯邦儲備委員會(簡稱：美聯儲)可能需要更多時間才能實現2%的通脹目標。但埃文斯稱，他對於做出合適的政策決定持開放心態，如果數據表現良好，他可能會改變看法。埃文斯是美聯儲持寬鬆立場的官員之一，此前他曾反復主張美聯儲應等到明年再加息。埃文斯還向記者表示，他認為名義工資增幅擴大以及核心通脹率上升是判斷未來通脹率走勢的關鍵指標。埃文斯稱，他認為在2018年之前通脹率不太可能明顯高於2%。

【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21日

埃文斯還表示，2%的通脹目標具有對稱性，如果通脹率有時高於這一水平也沒關係。

知情人士稱，希臘央行將在周三歐洲央行管理委員會的一個會議上要求緊急流動性援助(ELA)上限增加11億歐元。這些人士稱，部分決策者希望希臘獲得的新增金額小於上述數字或者不增加ELA。由於會議尚不公開，上述人士要求不具名。知情人士稱，基本或完全不增加ELA的理由是希臘還有緩沖資金，而且存款外流在過去一周已企穩。其中一位人士稱，鑒於希臘救助項目的談判還在進行中，部分決策者還不希望歐洲央行管理委員會採納提高ELA抵押品估值折扣的決定。希臘央行沒有對置評要求作出回應。歐洲央行發言人拒絕置評。

政策會議紀要顯示，聯儲會官員們上月並沒有預期會在6月份舉行的下次政策會議上加息，儘管他們認為第一季經濟放緩的局面不太可能持續下去。周三公佈的美國聯邦公開市場委員會(FOMC)4月28-29日的會議紀要顯示，許多與會者「認為6月份時可得到的數據不太可能提供充分證據，證明提高聯邦基金利率目標區間的條件已經具備。」會議紀要顯示，上述觀點蓋過了「少數」與會者的看法，後者認為他們預計經濟能為6月份的首次加息做好準備。與此同時，官員們並未排除屆時加息的選項。會議紀要還確認了聯儲會在4月份政策聲明中的內容，當時其預期在經歷第一季度放緩之後，經濟將重歸「溫和適度」的成長步伐。自此之後公佈的數據顯示，非農就業有所改善，但弱於預期的製造業和零售銷售數據促使經濟學家調低了對第二季經濟成長的預期。決策者們正在衡量自2006年來首次加息的時機。多數人預期在今年晚些時候會收緊政策，並指出取決於就業和通膨前景，加息可能發生在從6月份政策會議起的任何一次會議上。會議紀要還揭示了政策委員會討論有多少放緩是來自於暫時性因素的一些細節。這些原因包括嚴寒天氣、西岸港口的勞資糾紛、以及多年來所形成的第一季經濟數據都呈現疲軟的「模式」。強勢美元則是委員會其他成員認為近期經濟疲軟可能持續下去的一個原因。會議紀要指出，早前美元升值所引發的出口放緩效應可能「比原先預期的要更大且更持久。」

【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21日

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元 4月底升至2月以來的上升通道頂部後開始下跌，近日更跌穿上升通道底部，14天RSI回落至40水平，但MACD已跌至負數並維持熊差，是次由2月開展的升浪很大機會結束。上周匯價曾反彈至保歷加中軸後繼續下跌，短線匯價應尚未見底，建議於0.7410以上水平賣出紐元/美元，目標0.7190，升穿0.7500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 2015年5月21日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	賣出	0.7410	0.7500	0.7190

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	0.7817	0.7844	0.7916	0.7961
EUR/USD	1.1012	1.1051	1.1142	1.1194
GBP/USD	1.5418	1.5477	1.5591	1.5646
NZD/USD	0.7233	0.7268	0.7355	0.7407
USD/CAD	1.2124	1.2165	1.2251	1.2296
USD/CHF	0.9310	0.9340	0.9403	0.9436
USD/JPY	120.25	120.80	121.68	122.01

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7914	0.7934	0.7862	0.7871
EUR/USD	1.1148	1.1154	1.1063	1.1091
GBP/USD	1.5507	1.5588	1.5474	1.5535
NZD/USD	0.7338	0.7371	0.7284	0.7304
USD/CAD	1.2230	1.2255	1.2169	1.2206
USD/CHF	0.9371	0.9405	0.9342	0.9371
USD/JPY	120.68	121.47	120.59	121.34

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/05/20 07:50	JN	日本第一季度GDP年化季率初值	第一季	2.4%	1.1%P
2015/05/20 16:30	UK	英國央行會議紀要利率決議投票比	5月	0-9-0	0-9-0
2015/05/20 17:00	SW	瑞士5月ZEW經濟景氣指數	5月	-0.1	-23.2
2015/05/20 20:30	CA	加拿大3月批發銷售年率	3月	5.6%	5.5%

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。