



每日外匯報告 2014年6月10日

市場回顧

中國5月份出口成長超過分析師預估，在進口意外下降凸顯出成長風險之際，這將有助於緩和中國經濟成長的減速。中國海關總署周日(8日)公佈，5月份出口同比成長7%，高於接受彭博新聞調查的分析師6.7%的預測中值。5月份進口同比下降1.6%，與接受彭博新聞調查的42位經濟學家成長6%的預測中值大相逕庭。當月貿易順差也因此擴大到了359.2億美元。出口轉強或能增強中國領導人的信心，使其認定美歐需求的復甦將會為中國的經濟成長提供支撐。同時，中國政府出台進一步刺激措施的必要性也會隨之下降。歐洲央行上周推出了空前的寬鬆貨幣政策，世界銀行經濟學家Karlis Smits 6月6日指出，此舉應受到中國的歡迎，因為那可能有助於中國的出口成長。「對(中國)決策者而言，出口數據是個利好，我們預計隨著全球需求動能的逐步改善，未來數月的出口將繼續穩健成長，」蘇格蘭皇家銀行駐香港首席中國經濟師Louis Kuijs說。「但是進口數據表明，中國國內經濟形勢依然相當低迷，中國政府因而身處兩難境地，一方面要遏制槓桿率的成長，另一方面又要面對各方面的出台刺激措施的呼聲。」

由於企業支出比初估更好，日本第一季經濟成長優於初值。日本內閣府周一(9日)在東京宣布，第一季國內生產毛額(GDP)折合年率成長6.7%，高於初值的5.9%，同時也高於彭博調查的預期中值5.6%。企業投資提升，有助於經濟擺脫本季低迷的景氣。受到4月份上調消費稅的影響，本季經濟料萎縮。日本首相安倍晉三的任務是要確保經濟復甦，能抵擋消費稅進一步調高的衝擊。「市場對今年的財政和貨幣刺激措施的預期漸漸消退，」滙豐控股駐香港的日本經濟學家Izumi Devalier說。「第二季經濟趨緩看起來不至於是大難臨頭，可是問題是接下來經濟回升的速度會有多快。」第一季企業投資較前一季成長7.6%，高於初估的4.9%。消費者支出終值增加2.2%，也優於初估的2.1%。

日本財務省周一公布，4月份經常帳連續創下第三個月盈餘，主因在於進口放緩且海外投資收入強勁。經常帳是測量日本與全球其他國家貿易情形的最廣泛數據，數據顯示，未經季調的4月份貿易盈餘為1874億日元。然而，此數據較去年同期減少76%，且根據《華爾街日報》和《日經》調查，經濟學家原本預期經常帳盈餘可達3200億日元，此數據亦遠遠不及。受惠於海外對日本貨品的需求和高額的海外投資，日本過去30年來一直延續年度經常帳盈餘，但因一連串貿易赤字，讓日本近幾個月的經常帳也一度出現赤字。經濟學家認為，由於4月份調升銷售稅，所以市場浮現對進口貨品(如電腦和手機)的高度需求，因而抬高貿易赤字。但因海外經濟體的情況改善，使得日本出口上升，加上消費稅調漲前的採購潮，應可小幅支撐貿易赤字，讓未來幾個月出現盈餘。

有證據顯示，通貨膨脹現在「正在上升，」聖路易Fed銀行總裁James Bullard周一說。這顯示Bullard的展望出現了明顯的改變。僅僅上個月，Bullard說通貨膨脹穩定，物價水準上升僅是預測。去年，Bullard非常擔憂低通貨膨脹，因擔憂央行在此一問題上，努力不夠，他在Fed政策聲明中，甚至採取了反對立場。「通貨膨脹儘管上

【風險披露及免責聲明】

1
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6月10日

升，卻仍低於目標水平，而失業率則仍高，但卻下降，Fed 正面臨典型的貨幣政策挑戰。在勞工市場改善的情況下，委員會應多快讓貨幣政策回復正常？」Bullard 問道。在準備好的講稿中，Bullard 並未回答自己有關政策緊縮速度的問題，僅說隨著經濟持續改善，這方面的辯論能吸引大量注意力。Bullard 今年並非具有投票權的 Fed 政策委員會委員。

【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6月10日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元上周除周四公佈議息結果後短暫跌至 1.3503 外，大部份時間均在 1.3580 至 1.3670 徘徊，而 200 天移動平均線 1.3654 相信已成為短期阻力位。14 天 RSI 仍於 40 之下正在消化超賣，MACD 亦未有訊號顯示轉勢，中長線匯價維持偏弱，以逢高賣出為主，預期本周波幅界乎保歷加中軸 1.3717 至 1.3503，建議先行觀望，待高位才賣出歐元/美元。



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 2014年6月10日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/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	0.9319	0.9337	0.9368	0.9381
EUR/USD	1.3529	1.3561	1.3646	1.3699
GBP/USD	1.6757	1.6779	1.6827	1.6853
NZD/USD	0.8451	0.8472	0.8522	0.8551
USD/CAD	1.0875	1.0889	1.0928	1.0953
USD/CHF	0.8897	0.8933	0.8992	0.9015
USD/JPY	102.25	102.38	102.65	102.79

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9334	0.9363	0.9332	0.9355
EUR/USD	1.3643	1.3668	1.3583	1.3592
GBP/USD	1.6794	1.6832	1.6784	1.6800
NZD/USD	0.8483	0.8531	0.8481	0.8492
USD/CAD	1.0925	1.0940	1.0901	1.0902
USD/CHF	0.8931	0.8979	0.8920	0.8969
USD/JPY	102.45	102.65	102.38	102.52

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/06/09 07:50	JN	日本第一季度GDP年率修正值	第一季	6.7%	5.9%
2014/06/09 07:50	JN	日本第一季度名義GDP季率修正值	第一季	1.4%	1.2%
2014/06/09 13:00	JN	日本5月消費者信心指數	5月	39.3	37

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。