



每日外汇报告 2015年5月22日

市场回顾

汇丰中国5月制造业采购经理指数(PMI)保持低迷态势,表明政府刺激经济的努力效果仍不明显。汇丰/Markit周四(21日)公布中国5月PMI初值为49.1,逊于彭博调查所得分析师预估中值49.3。该数据低于50代表萎缩。中国政府已经加大力度防止经济硬着陆,在货币宽松同时又实施财政宽松举措,例如最近放松对地方政府融资的限制,藉此刺激信贷需求。同时自去年11月以来中国央行已三次降息以降低融资成本。瑞银首席中国经济学家汪涛在数据公布前撰写的报告中称,维持经济复苏非常困难。为稳定经济增长势头并结束货币环境被动紧缩状况,中国仍需进一步出台支持性政策。该PMI报告显示,制造业产出降至13个月低点,就业仍在萎缩区间。Markit经济学家Annabel Fiddes在该报告中称:「国内外客户需求更加疲软,以及更多裁员,表明制造业至少在近期内可能很难扩张,企业已经随着需求趋弱削减了生产计划。」

欧元区经济复苏5月份连续第二个月趋弱,因欧元区内最大的经济体德国的经济成长失去动能。Markit Economics周四表示,欧元区制造业和服务业的综合指数下滑至53.4,3月份和4月份时分别为54和53.9。虽然数值高于经济扩张和萎缩的分界线50,但低于彭博调查经济学家预测的53.9。德国的该指数从54.1跌至52.8。欧元区成长首季度加速至0.4%,Markit表示其调查表明,当前3个月将获得相似增速。然而,即使经济得益于欧洲央行的刺激措施和欧元走软,仍不能保证欧元区的复苏,因为全球需求显露疲弱迹象,中国的制造业表现仍然欠佳。Markit的首席经济学家Chris Williamson表示:「5月份欧元区的复苏失去部分活力。当前经济成长减缓的程度不是主要忧虑,但是毫无疑问会让欧洲央行的决策者们哑舌,他们想看到的是量化宽松药到病除的迹象。」

继第一季度创下近两年来最快增速之后,法国经济复苏势头本月显现出增强迹象。Markit Economics的调查显示,服务业加速扩张,制造业颓势减弱至一年来的最低水平。综合指数从4月的50.6升至51,连续第六个月高于50这一荣枯线,与接受彭博调查的经济学家的预期中值一致。油价下跌及欧元走软给消费者及企业带来提振,今年第一季度法国经济成长0.6%,高于欧元区平均水平。国际货币基金组织本周表示,法国经济复苏目前看来较为强劲,但法国总统奥朗德需要进一步推进改革以确保经济繁荣并降低失业人数。5月份Markit制造业采购经理指数从4月份的48升至49.3,高于48.5的预期中值。5月份服务业采购经理指数升至51.6,4月份为51.4。

德国经济本月再遇困境,一项产出指数降至年内最低水平,降幅超过经济学家预期。Markit Economics公布德国服务业和制造业综合指数从4月份的54.1下降至52.8,虽然高于50这一荣枯分界线,但已是连续第二次下降,且低于彭博调查经济学家所得53.8的预估值。受到贸易拖累,德国一季度经济增速降至0.3%,而Markit的报告显示本月制造业出口订单仅录得「微弱」成长。与此同时,油价反弹和欧元走软推动输入价格创出逾两年半来最大涨幅。「看起来德国经济扩张速度未来几个月将保持低迷,」Markit经济学家Oliver Kolodseike说。「企业报

【风险披露及免责声明】

1
本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的,本公司对其准确性及完整性不作任何保证,故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下,本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写,采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份,是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途,并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请,亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用,并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前,或若对本报告之内容有任何疑问,应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响,除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示,例如“止损”或“限价”交易指示,亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额,投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此,投资者必需仔细考虑,鉴于自己的财务状况及投资目标,这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告,若未经授权及同意,禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2015年5月22日

告的产出和新订单扩张速度均有所放缓，一些受访企业提到需求疲软、经济不确定性和成本压力不断上升。」

欧洲央行管理委员会4月14-15日的政策会议纪要显示，委员们对量化宽松的初期效果感到满意。委员们认同重点应当放在保持货币政策稳定之上，而核心为坚定执行管理委员会近期的货币政策决策。管理委员会因此重申其意图：执行资产购买直至2016年9月底，无论如何，直至通胀路径出现持续调整。与此同时，需要向欧元区政府发出强烈信号，敦促他们推进结构性改革并采取改善商业环境。只有在具备这种互补措施的情况下，才能充分发挥货币政策措施的效力。关于量化宽松，需要强调该计划的设计提供了充分的灵活性，使其在形势改变或者有必要的情况下可以加以调整。

美国首次申领失业救济人数四周均值降至15年来最低水平，说明劳动力市场持续好转。美国劳工部周四在华盛顿发布的数据显示，截至5月16日当周，首次申领失业救济人数四周移动平均数降至266,250人，低于前一周的271,750人。当周恰逢美国政府月度雇主调查，将据此计算月度非农就业数据。截至5月16日当周首次申领失业救济人数增加10,000人，总数为274,000人。如此有限的裁员，说明企业预计产品和服务需求未来几个月将会成长。更大的就业安全性带动工资上涨，将有助于提升消费者信心、促进开支。「鉴于申领失业救济人数依然较低，说明就业市场在好转，」BMO Capital Markets高级经济学家Jennifer Lee在报告发布之前表示。「企业依然在招聘，我不认为近期会有显著放缓。」接受彭博调查的51位经济学家对上周首次申领失业救济人数的预期中值为270,000人，预期区间264,000-285,000人；前一周数据保持264,000人，无修正。劳工部发言人表示，上周没有哪个州是预估值，数据也无异常。波动性更小的四周移动平均数是2000年4月15日以来最低水平。

Markit发布5月份制造业采购经理指数初值，美国5月份制造业采购经理指数初值报53.8，分析师预估54.5；指数从4月份的54.1下降至53.8；上年同月56.4。

【风险披露及免责声明】

2

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止损”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外匯報告 2015年5月22日

技术分析 - 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制作而成的，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任何外匯交易之邀請，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。

槓杆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。槓杆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，鑒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。



每日外汇报告 2015年5月22日

投资建议				
货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
GBP/USD	买入	1.5440	1.5320	1.5900

昨日汇价				
货币对	开市	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

即日支持及阻力				
货币对	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

经济数据公布					
香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2015/05/21 09:45	CH	中国5月汇丰制造业采购经理人指数初值	5月	49.1	48.9
2015/05/21 15:30	GE	德国5月制造业采购经理人指数初值	5月	51.4	52.1
2015/05/21 16:00	EC	欧元区5月制造业采购经理人指数初值	5月	52.3	52
2015/05/21 16:30	UK	英国4月零售销售年率	4月	4.7%	4%P
2015/05/21 20:30	US	美国当周初请失业金人数	5月16日	27.4万	26.4万
2015/05/21 21:45	US	美国5月Markit制造业采购经理人指数初值	5月	53.8	54.1
2015/05/21 22:00	EC	欧元区5月消费者信心指数初值	5月	-5.5	-4.6

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 纽西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 SW 瑞士 A 初值 S、P 修订 F 终值

撰稿: 龚可斌, 交易员, 元大宝来证券(香港)有限公司

【风险披露及免责声明】

4

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告期内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。