



每日外匯報告 2015年5月25日

市場回顧

日本央行周五(22日)維持貨幣政策不變，稱國內經濟正在溫和回暖。此前公佈的數據證實，日本經濟今年開年經濟增長狀況不佳，這也助長了有關短期內物價增速將繼續停滯的觀點。日本央行由九人組成的貨幣政策委員會以8票贊成、1票反對的結果，決定維持貨幣政策框架不變，將每年的資產購買規模維持在80萬億日圓(合6,600億美元)。該央行上次擴大寬鬆政策是在去年10月。出於擔憂寬鬆政策或最傷害經濟，委員木內登英(Takahide Kiuchi)再度呼籲將資產購買規模削減至45萬億日圓。與之前評估措辭略微不同的是，日本央行稱，日本經濟繼續溫和回暖。在政策聲明公佈之前，外界猜測日本央行將上調其評估，不過，最新這份聲明基本上是對早前措辭的復述。細分至領域方面，日本央行上調了對消費支出、房地產投資的評估，但下調了對公共固定投資的評估。

日本央行行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)周五就日本經濟發表了更為樂觀的看法，稱央行實際上上調了經濟評估，同時駁斥了還需更多寬鬆措施才能達成2%的通脹目標的觀點。黑田東彥的言論消除了日本央行聲明中有關經濟“繼續復蘇”的表態所引發的困惑。聲明中的這一措辭與上月有關經濟“維持復蘇趨勢”的措辭非常相似，觀察人士很難判定日本央行是上調了經濟評估，還只是略微調整措辭而沒有實際意義。黑田東彥稱，他認為目前無需推出更多寬鬆措施。黑田東彥對本周早些時候發布的日本第一季度國內生產總值(GDP)數據的解讀相當樂觀。日本第一季度GDP換算成年率的增速為2.4%，主要受庫存大規模增加提振，一些經濟學家警告稱庫存大幅增加可能預示著未來製造業將下滑。但黑田東彥稱，庫存增加這一表明經濟走強的證據不是“計劃外的增加”，從而淡化了有關需求疲軟導致庫存增加的觀點。日本國債市場有人猜測，日本央行繼續以當前每年80萬億日圓的速度大規模購買日本國債的行動將遇到麻煩。黑田東彥也未理會這種猜測。

一季德國投資與消費雙升，展現出人們對這個歐洲最大經濟體的信心。德國聯邦統計局周五公佈，資本支出成長1.5%，私人消費成長0.6%，貿易則對經濟成長構成拖累。一季國內生產毛額(GDP)終值成長0.3%，確認5月13日公佈的初值，低於去年四季度0.7%的增幅。與德國經濟成長減速同時，歐元區經濟在加速回暖。不過德國央行稱，受益於消費者支出，未來數月國內經濟將保持成長勢頭。「2015年德國經濟或將保持合理增速，」法國外貿銀行經濟學家Johannes Gareis稱。「即便最近數據顯示德國經濟動力有些減弱，基本面看上去仍然不錯。GDP帶來了企業將不再觀望的希望，活躍的投資前景可期。」

德國5月份企業信心出現七個月里的首次下降，暗示部分企業對德國經濟成長前景的擔憂。德國是歐洲最大的經濟體。Ifo企業景氣指數從4月份的108.6跌至108.5。彭博調查的35位經濟學家的預期中值為降至108.3。德國央行已預測德國經濟將在未來幾個月里保持成長態勢，而上周五公佈的報告顯示，德國資本投資增速達到一年來的最高水平。與此同時，風險依然存在，特別是圍繞希臘歐元區成員國身份的不確定性所帶來的風險。義

【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25日

天利聯合聖保羅銀行駐米蘭的經濟學家 Anna Maria Grimaldi 表示，2015年初全球貿易疲軟、地緣政治局勢不確定性的持續，加上歐洲金融市場波動加劇，解釋了德國5月份企業信心下降的原因。她表示，德國經濟的基本動能依然堅實。

德拉吉呼籲政府確保歐洲央行能開展工作。歐洲央行總裁德拉吉表示，歐元區國家必須加速結構改革，不僅是為了提高經濟成長，降低失業率，還可以讓歐洲央行的決策層確保價格穩定。德拉吉周五在葡萄牙辛特拉召開的第二次歐洲央行論壇中講話：「經濟成長潛力低，直接影響了貨幣政策為實現其使命而可以使用的工具」；會讓歐洲央行的政策更有可能受到利率區間有效下限（略低於零）的約束；因而，還會增加歐洲央行為了達成使命而一再尋求非常規政策的可能性。德拉吉表示，目前國際機構預測的歐元區潛在成長率低於1%，而美國高於2%；預計產出潛力仍然遠低於危機前的水平，結構性失業風險高於10%。

美國4月份不包括食品和能源的生活成本漲幅超預期，說明通貨膨脹正在慢慢靠近聯儲會的目標。美國勞工部周五在華盛頓發布的數據顯示，核心消費者價格指數上漲0.3%，是2013年1月份以來最大漲幅，體現了全面的價格升高。接受彭博調查的84位經濟學家預期中值為上漲0.2%。整體消費者價格指數上漲0.1%。隨著燃油開支企穩、房源減少推高房租，生活成本可能繼續升高。在聯儲會考慮何時進行2006年以來首次加息之際，價格壓力進一步穩固應該有助於聯儲會決策者更加堅信通膨率邁向2%的目標。「我們在下半年將會看到通膨升高，」Moody's Analytics Inc.高級經濟學家 Ryan Sweet 在報告發布之前表示。「通膨率將開始升向聯儲會目標，但這將是一個漸進過程。」接受彭博調查的經濟學家對核心CPI的預期區間從持平到上漲0.3%。4月份核心CPI同比上漲1.8%，與3月份漲幅一致。經濟學家對總體CPI的預期中值為上漲0.1%，預期區間從下降0.4%到上漲0.4%。4月份CPI同比下降0.2%，是2009年10月份以來最大同比跌幅，主要體現了能源成本的下降。

聯儲會主席耶倫表示，儘管勞動力市場狀況好轉還未達標，如果經濟前景向好，在今年某個時候加息應該是合適之舉，並重申政策正常化步伐很可能會循序漸進。耶倫周五為羅德島普羅維登斯一次演講準備的講稿中表示，美國經濟看來有望繼續成長，數據應該會增強。耶倫重申需要看到勞動力市場持續好轉、相信通膨在中期將重返2%來支持首次加息。聯邦公開市場委員會（FOMC）在加息方面沒有計劃採取預設路線；可能會根據形勢發展更快/更慢加息。FOMC可能最好開始謹慎行事，這意味著聯邦基金利率重返長期正常水平要幾年時間，並重申FOMC多數成員預測未來兩年實際GDP年成長率約為2.5%、失業率到年底會接近5%。

加拿大統計局公佈，加拿大3月份零售額較上一個月增長0.7%，預估為增長0.3%。18位經濟學家對零售額的預測區間為較前一個月下降0.7%至增長1.0%。另外，加拿大4月CPI同比上漲0.8%，預估1.0%；加拿大4月份CPI經季節調整後環比下跌0.1%。

【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25日

技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎本月在 0.9050 水平出現支持，上周更開始逐漸反彈，14 天 RSI 回升至 50 水平，MACD 亦由熊轉牛，短線匯價相信仍有動力繼續向上，建議於 0.9380 買入美元/瑞郎作短線操作，目標 200 天移動平均線 0.9519 水平，跌穿 0.9300 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25日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	買入	0.9380	0.9300	0.9519

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	0.7736	0.7782	0.7902	0.7976
EUR/USD	1.0870	1.0943	1.1148	1.1280
GBP/USD	1.5318	1.5403	1.5631	1.5774
NZD/USD	0.7240	0.7275	0.7370	0.7430
USD/CAD	1.2107	1.2192	1.2342	1.2407
USD/CHF	0.9225	0.9331	0.9500	0.9563
USD/JPY	120.32	120.93	121.85	122.16

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7893	0.7931	0.7811	0.7827
EUR/USD	1.1112	1.1208	1.1003	1.1015
GBP/USD	1.5660	1.5689	1.5461	1.5488
NZD/USD	0.7349	0.7394	0.7299	0.7311
USD/CAD	1.2193	1.2322	1.2172	1.2277
USD/CHF	0.9367	0.9457	0.9288	0.9437
USD/JPY	121.02	121.56	120.64	121.53

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/05/22 11:00	JN	日本5月日央行利率決議	5月	0.1%	0.1%
2015/05/22 11:00	JN	日本5月央行資產購買規模	5月	80萬億日元	80萬億日元
2015/05/22 14:00	GE	德國第一季度GDP年率終值(未季調)	第一季	1.1%	1.1%
2015/05/22 16:00	GE	德國5月IFO商業現況指數	5月	114.3	114P
2015/05/22 20:30	US	美國4月消費者物價指數年率	4月	-0.2%	-0.1%
2015/05/22 20:30	CA	加拿大3月零售銷售月率	3月	0.7%	1.5%P
2015/05/22 20:30	CA	加拿大4月消費者物價指數年率	4月	0.8%	1.2%

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。