



每日外匯報告 2014年5月12日

市場回顧

在經濟增長放緩之際，中國4月份通貨膨脹率依然溫和。周五(9日)公佈的官方數據顯示，中國4月份消費者價格指數(CPI)同比上升1.8%，略低於市場預期，且明顯低於政府設定的全年目標3.5%。分析師們稱，政府現在有更大空間來通過有針對性的基礎建設支出提振低迷的經濟，這是過去曾採用過的政策。經濟刺激措施能夠提振增長，但同時也會加重通貨膨脹。荷蘭國際集團(ING)經濟學家Prakash Sakpal表示，他認為通脹數據讓政府稍感欣慰，政府可能會採取略微寬鬆的財政政策。在數據公佈前，荷蘭國際集團將中國全年通脹率預期從2.6%下調至2.3%。第一季度中國經濟同比增長7.4%，低於去年全年7.7%的增速。這加重了有關今年經濟增速可能達不到7.5%左右的政府目標的擔憂。中國政府已經推出了一些經濟學家口中的微刺激措施，其中包括加快鐵路方面的投資以及為小微企業提供稅收減免等措施，但分析師說上述措施還需要一段時間才能顯現成效。通貨膨脹率下降對消費者來說是一個好消息，也為決策者推進必要改革提供了更為寬鬆的空間。這些改革旨在放鬆對原油、水、電等稀缺商品的價格管制。不過物價漲勢放緩亦反映出由於經濟增長疲軟，國內需求整體保持低迷。4月份CPI漲幅主要由食品價格推動，當月食品價格溫和上漲了2.3%。更加令人擔憂的是生產者價格指數(PPI)，該指數已經連續兩年多出現負增長。4月份PPI下降2%，3月份降幅為2.3%。這一定程度上是因為鋼鐵和水泥等重工業及太陽能板行業出現了問題。由於這些行業快速擴張產能，加上全球需求放緩，導致價格下跌。中國央行在最新的貨幣政策報告中提到了PPI問題。央行表示，PPI已經很長時間為負增長，這表明產能過剩問題依舊相對突出。

日本央行行長黑田東彥未能讓經濟學家確信央行為實現2%通膨目標所做努力已經足夠，一項調查結果顯示，經濟學家們依然預計央行在年底前還會進一步加大寬鬆力度。幾乎所有接受彭博新聞調查的經濟學家都認為，日本央行在明年4月份開始的下一財政年度無法實現通膨目標，凸顯出他們對黑田如期實現目標的信心所抱有的質疑。這項5月2-8日進行的調查表明，有將近75%的受訪者預計日本央行會在年底前加大刺激力度，上月調查時，這一比例是77%。繼黑田本周發表了經濟學家們「一再看錯」日本的言論後，這種觀點上的分歧加大了雙方間信譽之戰的賭注。如若事實證明黑田是對的，那麼帶領日本走出長達15年通縮泥潭的日本央行的形象將會被大大拔高。反之，日本央行又將面臨重獲市場信心的艱巨任務。

澳大利亞央行周五下調了近期的通貨膨脹預期，為維持低利率以支撐經濟留下了更多空間。受礦業放緩影響，澳大利亞經濟依然脆弱。澳大利亞央行(The Reserve Bank of Australia)在貨幣政策季度公告中預計，截至2014年年中，物價將較上年同期上升3.0%。該央行2月份時預計通貨膨脹率為3.25%，高於2%-3%的目標區間。該行預計通貨膨脹未來兩年仍將位於目標區間內。截至2014年年底，核心通貨膨脹預計為2.5%，這表明沒有必要立即加息。央行在公告中稱，前景仍不確定。但它稱，當前實施的寬鬆貨幣政策在一段時間內仍適用。澳大利亞央行週五還上調了截至今年6月的經濟增長預期，從之前預計的2.75%上調至3%。該央行稱，經濟中存在許多

【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5月12日

閒置產能，幫助抵消了澳元走軟所帶來的通脹壓力。過去一年，澳元兌美元下跌了大約 10%。

英國製造業 3 月份增速超過經濟學家的預估，受制藥、食品和飲料及交通設施行業產出的推動。英國國家統計局今天在倫敦表示，3 月份產出較 2 月份成長 0.5%，2 月份的增幅為 1%。彭博調查所得的 21 位經濟學家的預估中值為成長 0.3%。工業產值下降 0.1%，油氣提煉下滑。

美國勞工部周五在華盛頓發布的數據顯示，3 月份空缺職位減少 11.1 萬個，總數降至 401 萬；2 月份修正後為 413 萬。

【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5月12日

技術分析 - 美元/日元

美元/日元近月一直窄幅上落，波幅範圍乃 101.00 至 104.00 之間，14 天 RSI 在 40 至 50 徘徊，MACD 亦無方向，中長線並未出現明顯走勢，但 3 月至今美元/日元一直未有跌穿 3 月 3 日做出的低位 101.20，相信此水平有強力支持，短線建議 101.40 至 102.00 逢低買入美元/日元，第一站目標 100 天移動平均線 102.83，上望保歷加通道頂部 103.70，跌穿 101.20 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 2014年5月12日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	買入	101.40	101.20	102.83

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	0.9332	0.9346	0.9376	0.9392
EUR/USD	1.3684	1.3721	1.3819	1.3880
GBP/USD	1.6769	1.6809	1.6913	1.6977
NZD/USD	0.8575	0.8592	0.8639	0.8669
USD/CAD	1.0775	1.0834	1.0934	1.0975
USD/CHF	0.8774	0.8819	0.8891	0.8918
USD/JPY	101.46	101.66	101.95	102.04

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9372	0.9378	0.9348	0.9360
EUR/USD	1.3838	1.3844	1.3746	1.3757
GBP/USD	1.6933	1.6937	1.6833	1.6849
NZD/USD	0.8645	0.8651	0.8604	0.8610
USD/CAD	1.0830	1.0916	1.0816	1.0893
USD/CHF	0.8801	0.8873	0.8801	0.8864
USD/JPY	101.64	101.85	101.56	101.85

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/05/09 09:30	CH	中國4月生產者物價指數年率	4月	-2%	-2.3%
2014/05/09 09:30	CH	中國4月消費者物價指數年率	4月	1.8%	2.4%
2014/05/09 20:30	CA	加拿大4月失業率	4月	6.9%	6.9%

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。