



每日外匯報告 2014年5月15日

市場回顧

《彭博社》報導，前日本央行官員植田和男(Kazuo Ueda)指出，隨著日本正朝通膨率 2%的目標穩步邁進，央行未來緊縮貨幣政策的壓力也將浮現，但同時卻必需持續支持債券市場，這將使日本央行陷入「可怕的兩難」。植田和男表示，日本央行要達到 2%通膨目標的機率約為 50%，若此一目標達成，10 年期公債殖利率恐怕將升破 3%。《彭博社》數據指出，債券市場對日本通膨預期大幅升高，去(2013)年 10 月份為 0.94%，現在已經大幅升高至 1.36%。現任教於東京大學經濟系的植田和男指出，一旦通膨達到 2%，日本央行就會面臨貨幣政策緊縮的壓力，而這代表，央行將無法擴大日本公債(JGB)的購買規模來支撐債市，恐怕將使日本經濟陷入「可怕的兩難」。部分《彭博社》經濟學家預估，日本量化寬鬆退場，將可能於 2016 年開始。日央行目前實施史無前例的超級量化寬鬆，每月購買公債約 7 兆日元(685 億美元)，讓日本這個負債名列全球第一的國家，可以享有世界最低的融資成本。日本央行總裁黑田東彥(Haruhiko Kuroda)上(4)月也表示，一旦通膨目標達成後，央行將不再僅為了降低借貸成本而收購債券。東海東京金融控股公司(Tokai Tokyo Financial Holdings Inc.)首席經濟師齊藤滿表示，殖利率驟升的風險令人擔憂，因日本央行大量收購債券，以壓低殖利率。若未來央行一旦暗示退場在即，長期殖利率就恐將快速飆升，屆時日本將陷入兩難。

英國一季度失業率降至五年低點，令外界關於英國央行升息時機的爭論變得更加熱烈。英國國家統計局周三(14日)在倫敦表示，截至 2 月份的三個月，以國際勞工組織(ILO)方法計算的失業率從 6.9%降低至 6.8%。該數據符合彭博新聞社調查得出的預期中值。今日數據還顯示出薪資增速自 2010 年以來首次超過了通膨率。2 月份英國失業率跌破 7%，英國央行行長 Mark Carney 所作的第一階段前瞻預期落空。央行官員已經承諾，在經濟走出低迷前，將避免提高借款利率。英國 4 月份申請失業救濟人數減少 25,100 人，降幅小於彭博新聞調查得出的 3 萬人。失業率 3.3%，為 2008 年以來最低。今年 1-3 月份，就業人數增加 28.3 萬至創紀錄的 3,040 萬人，創 1971 年開始有紀錄以來的最大升幅。

儘管英國經濟轉強，經濟閒置產能減少，但是英國央行暗示願意等到明年再升息。根據投資人預期，未來緊縮貨幣政策要等到 2015 年第二季才會開始；英國央行認為未來 3 年通膨接近其 2%的目標。央行預估今明兩年的物價漲幅為 1.8%，2016 年為 1.9%。至於經濟成長率，央行預測今年經濟或成長 3.4%，2015 年成長 2.9%。英國央行周三在倫敦公佈通膨報告，決策官員稱雖然過去 3 個月經濟閒置產能「略為減少」，但是「在升息前，閒置產能還有很大減少的空間。」

美國 4 月份躉售價格取得一年多來最大漲幅，反映了價格的全面上漲，預示隨著經濟狀況好轉，通縮威脅正在消退。美國勞工部周三在華盛頓發布的數據顯示，4 月份生產者價格指數環比上漲 0.6%，為 2012 年 9 月以來最大漲幅，也超過接受彭博調查的全部 69 位經濟學家的預期。4 月份生產者價格同比上漲 2.1%。食品價格創下三年最大漲幅。隨著全球經濟增速開始回升，定價能力的反彈可能成定局。物價的上漲可能緩解部分聯儲會決策

【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15日

者的擔心，他們希望美國通貨膨脹能夠回歸 2%的目標水平。「這預示你將看到一些價格壓力在發展，」Raymond James & Associates Inc.首席經濟學家 Scott Brown 在報告發布之前表示。不過，「數字依然有相當大的波動性。」美國的生產者價格指數報告今年擴大到衡量美國經濟 75%的部分，以前的指標只涵蓋大約三分之一的比重。3 月份的生產者價格指數上漲 0.5%；經濟學家對 4 月份的預期中值為上漲 0.2%，預期區間從下降 0.2%到上漲 0.5%。不包括波動較大的食品和能源，核心價格上漲 0.5%；3 月份為上漲 0.6%。經濟學家預期中值為上漲 0.2%。

【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15日

技術分析 - 英鎊/日元

英鎊/日元年初 1 月曾見高位 174.85 後出現調整，之後一直在高位震蕩，並多次嘗試升穿 173.65 但無功而回，波幅亦一直收窄，形成三角待變形態。本周英鎊/日元開始向下突破三角形尖端，昨日更出現大陰燭跌穿 100 天移動平均線 170.82，14 天 RSI 及 MACD 走勢亦開始有轉下跡象，相信短期會出現較深調整，如本周匯價未能回升並企穩 100 天移動平均線之上，建議賣出英鎊/日元，目標 3 月低位 168.10，升穿 50 天移動平均線 171.19 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15日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/JPY	賣出	170.80	171.20	168.10

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	0.9326	0.9349	0.9402	0.9432
EUR/USD	1.3683	1.3698	1.3730	1.3747
GBP/USD	1.6679	1.6723	1.6842	1.6917
NZD/USD	0.8588	0.8627	0.8692	0.8718
USD/CAD	1.0842	1.0864	1.0915	1.0944
USD/CHF	0.8875	0.8886	0.8906	0.8915
USD/JPY	101.41	101.64	102.19	102.51

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9357	0.9408	0.9355	0.9373
EUR/USD	1.3703	1.3731	1.3699	1.3714
GBP/USD	1.6824	1.6874	1.6755	1.6766
NZD/USD	0.8625	0.8678	0.8613	0.8667
USD/CAD	1.0904	1.0921	1.0870	1.0887
USD/CHF	0.8900	0.8904	0.8884	0.8897
USD/JPY	102.25	102.28	101.73	101.87

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/05/14 06:45	NZ	新西蘭第一季度零售銷售季率	第一季	0.7%	1.4%P
2014/05/14 14:00	GE	德國4月消費者物價指數年率終值	4月	1.3%	1.3%
2014/05/14 16:30	UK	英國3月三個月ILO失業率	3月	6.8%	6.9%
2014/05/14 16:30	UK	英國4月登記失業率	4月	3.3%	3.4%
2014/05/14 20:30	US	美國4月生產者物價指數年率	4月	2.1%	1.4%

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。