



每日外汇报告 2015年5月25日

市场回顾

日本央行周五(22日)维持货币政策不变,称国内经济正在温和回暖。此前公布的数据证实,日本经济今年开年经济增长状况不佳,这也助长了有关短期内物价增速将继续停滞的观点。日本央行由九人组成的货币政策委员会以8票赞成、1票反对的结果,决定维持货币政策框架不变,将每年的资产购买规模维持在80万亿日圆(合6,600亿美元)。该央行上次扩大宽松政策是在去年10月。出于担忧宽松政策或最伤害经济,委员木内登英(Takahide Kiuchi)再度呼吁将资产购买规模削减至45万亿日圆。与之前评估措辞略微不同的是,日本央行称,日本经济继续温和回暖。在政策声明公布之前,外界猜测日本央行将上调其评估,不过,最新这份声明基本上是对早前措辞的复述。细分至领域方面,日本央行上调了对消费支出、房地产投资的评估,但下调了对公共固定投资的评估。

日本央行行长黑田东彦(Haruhiko Kuroda)周五就日本经济发表了更为乐观的看法,称央行实际上上调了经济评估,同时驳斥了还需更多宽松措施才能达成2%的通胀目标的观点。黑田东彦的言论消除了日本央行声明中有关经济“继续复苏”的表态所引发的困惑。声明中的这一措辞与上月有关经济“维持复苏趋势”的措辞非常相似,观察人士很难判定日本央行是上调了经济评估,还只是略微调整措辞而没有实际意义。黑田东彦称,他认为目前无需推出更多宽松措施。黑田东彦对本周早些时候发布的日本第一季度国内生产总值(GDP)数据的解读相当乐观。日本第一季度GDP换算成年率的增速为2.4%,主要受库存大规模增加提振,一些经济学家警告称库存大幅增加可能预示着未来制造业将下滑。但黑田东彦称,库存增加这一表明经济走强的证据不是“计划外的增加”,从而淡化了有关需求疲软导致库存增加的观点。日本国债市场有人猜测,日本央行继续以当前每年80万亿日圆的速度大规模购买日本国债的行动将遇到麻烦。黑田东彦也未理会这种猜测。

一季度德国投资与消费双升,展现出人们对这个欧洲最大经济体的信心。德国联邦统计局周五公布,资本支出成长1.5%,私人消费成长0.6%,贸易则对经济成长构成拖累。一季度国内生产毛额(GDP)终值成长0.3%,确认5月13日公布的初值,低于去年四季度0.7%的增幅。与德国经济成长减速同时,欧元区经济在加速回暖。不过德国央行称,受益于消费者支出,未来数月国内经济将保持成长势头。「2015年德国经济或将保持合理增速,」法国外贸银行经济学家Johannes Gareis称。「即便最近数据显示德国经济动力有些减弱,基本面看上去仍然不错。GDP带来了企业将不再观望的希望,活跃的投资前景可期。」

德国5月份企业信心出现七个月里的首次下降,暗示部分企业对德国经济成长前景的担忧。德国是欧洲最大的经济体。Ifo企业景气指数从4月份的108.6跌至108.5。彭博调查的35位经济学家的预期中值为降至108.3。德国央行已预测德国经济将在未来几个月里保持成长态势,而上周五公布的报告显示,德国资本投资增速达到一年来的最高水平。与此同时,风险依然存在,特别是围绕希腊欧元区成员国身份的不确定性所带来的风险。义

【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25日

大利联合圣保罗银行驻米兰的经济学家 Anna Maria Grimaldi 表示，2015年初全球贸易疲软、地缘政治局势不确定性的持续，加上欧洲金融市场波动加剧，解释了德国5月份企业信心下降的原因。她表示，德国经济的基本动能依然坚实。

德拉吉呼吁政府确保欧洲央行能开展工作。欧洲央行总裁德拉吉表示，欧元区国家必须加速结构性改革，不仅是为了提高经济成长，降低失业率，还可以让欧洲央行的决策层确保价格稳定。德拉吉周五在葡萄牙辛特拉召开的第二次欧洲央行论坛中讲话：「经济成长潜力低，直接影响了货币政策为实现其使命而可以使用的工具」；会让欧洲央行的政策更有可能受到利率区间有效下限（略低于零）的约束；因而，还会增加欧洲央行为了达成使命而一再寻求非常规政策的可能性。德拉吉表示，目前国际机构预测的欧元区潜在成长率低于1%，而美国高于2%；预计产出潜力仍然远低于危机前的水平，结构性失业风险高于10%。

美国4月份不包括食品和能源的生活成本涨幅超预期，说明通货膨胀正在慢慢靠近联储会的目标。美国劳工部周五在华盛顿发布的数据显示，核心消费者价格指数上涨0.3%，是2013年1月份以来最大涨幅，体现了全面的价格升高。接受彭博调查的84位经济学家预期中值为上涨0.2%。整体消费者价格指数上涨0.1%。随着燃油开支企稳、房源减少推高房租，生活成本可能继续升高。在联储会考虑何时进行2006年以来首次加息之际，价格压力进一步稳固应该有助于联储会决策者更加坚信通膨率迈向2%的目标。「我们在下半年将会看到通膨升高，」Moody's Analytics Inc.高级经济学家 Ryan Sweet 在报告发布之前表示。「通膨率将开始升向联储会目标，但这将是一个渐进过程。」接受彭博调查的经济学家对核心CPI的预期区间从持平到上涨0.3%。4月份核心CPI同比上涨1.8%，与3月份涨幅一致。经济学家对总体CPI的预期中值为上涨0.1%，预期区间从下降0.4%到上涨0.4%。4月份CPI同比下降0.2%，是2009年10月份以来最大同比跌幅，主要体现了能源成本的下降。

联储会主席耶伦表示，尽管劳动力市场状况好转还未达标，如果经济前景向好，在今年某个时候加息应该是合适之举，并重申政策正常化步伐很可能会循序渐进。耶伦周五为罗德岛普罗维登斯一次演讲准备的讲稿中表示，美国经济看来有望继续成长，数据应该会增强。耶伦重申需要看到劳动力市场持续好转、相信通膨在中期将重返2%来支持首次加息。联邦公开市场委员会（FOMC）在加息方面没有计划采取预设路线；可能会根据形势发展更快/更慢加息。FOMC可能最好开始谨慎行事，这意味着联邦基金利率重返长期正常水平要几年时间，并重申FOMC多数成员预测未来两年实际GDP年成长率约为2.5%、失业率达到年底会接近5%。

加拿大统计局公布，加拿大3月份零售额较上个月增长0.7%，预估为增长0.3%。18位经济学家对零售额的预测区间为较前一个月下降0.7%至增长1.0%。另外，加拿大4月CPI同比上涨0.8%，预估1.0%；加拿大4月份CPI经季节调整后环比下跌0.1%。

【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。



每日外汇报告 2015年5月25日

技术分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎本月在 0.9050 水平出现支持，上周更开始逐渐反弹，14 天 RSI 回升至 50 水平，MACD 亦由熊转牛，短线汇价相信仍有动力继续向上，建议于 0.9380 买入美元/瑞郎作短线操作，目标 200 天移动均线 0.9519 水平，跌穿 0.9300 止蚀。



资料来源: 彭博资讯

【风险披露及免责声明】

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。



每日外汇报告 2015年5月25日

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/CHF	买入	0.9380	0.9300	0.9519

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	0.7736	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

昨日汇价

货币对	开市	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

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2015/05/22 11:00	JN	日本5月日央行利率决议	5月	0.1%	0.1%
2015/05/22 11:00	JN	日本5月央行资产购买规模	5月	80万亿日元	80万亿日元
2015/05/22 14:00	GE	德国第一季度GDP年率终值(未季调)	第一季	1.1%	1.1%
2015/05/22 16:00	GE	德国5月IFO商业现况指数	5月	114.3	114P
2015/05/22 20:30	US	美国4月消费者物价指数年率	4月	-0.2%	-0.1%
2015/05/22 20:30	CA	加拿大3月零售销售月率	3月	0.7%	1.5%P
2015/05/22 20:30	CA	加拿大4月消费者物价指数年率	4月	0.8%	1.2%

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】

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。