



每日外匯報告 2014年5月23日

市場回顧

中國5月份製造業表現的指數升至5個月高點，表明在政府采取措施遏制經濟放緩之後，中國經濟正在企穩。滙豐控股和Markit Economics周四(22日)公佈，5月份中國製造業採購經理指數(PMI)預覽報49.7，超過彭博新聞社調查分析師所得的48.3的預測中值，也高於4月份的終值48.1。不過，該指數仍然低於50這個判斷製造業擴張或萎縮的分水嶺。中國領導人寄希望於減稅和加快鐵路建設投資等措施能夠幫助實現今年約7.5%的經濟成長目標，從而不必實施諸如全面下調存款準備金率這樣的大規模行動。但與此同時，房地產市場下滑以及投資和零售成長放慢給經濟成長帶來威脅。滙豐製造業PMI預覽通常是根據對超過420家公司的採購經理人問卷反饋總樣本量的85%-90%為依據編制的。PMI終值將在6月3日公佈。彭博新聞社調查的26位分析師對今天數據的預測範圍從47.7到48.7。6月1日，中國國家統計局和物流與採購聯合會也將公佈其對製造業採購經理人的調查報告。該官方數據4月份為50.4，高於3月份的50.3。

德國經濟本月繼續保持成長動能，服務業成長速度達到近三年來的最高水平，抵消了製造業增速的減緩。根據Markit Economics周四在倫敦發布的數據，德國5月份服務業和製造業綜合採購經理人指數(PMI)報56.1，接近近三年來的最高水平。Markit Economics表示，製造業PMI的下降並未改變德國經濟本季度的「穩定」成長前景，畢竟製造業PMI的數值依然高於50這個成長和衰退的分水嶺。「德國私營領域的復甦前景仍在不斷出現改觀，」Markit經濟師Oliver Kolodseike說。「迄今為止的二季度調查數據表明，我們依然有望看到又一個穩定成長的季度。」5月份服務業PMI從4月份的54.7上升到了56.4，不但創出了2011年6月以來的最高水平，也超出了接受彭博調查的經濟學家的預期中值。製造業PMI由4月份的54.1下降到了52.9，降幅大於預期。德國經濟一季度增幅達到了0.8%，繼續引領歐元區整體經濟的復甦。雖然德國央行本周表示經濟增速料會有所放緩，但那主要緣於天氣因素，不應被視作復甦動力的減弱。

本月歐元區服務業協助經濟保持成長動能，因為服務業大幅成長抵銷掉製造業趨緩的情況。Markit Economics指出，5月份綜合採購經理指數(PMI)為53.9，與4月份的讀數54相比差異不大，同時符合經濟學家預期中值。儘管一項衡量工廠的指標下跌甚於預期，但是服務業指數升至35個月高點。Markit說，本季經濟料加速成長至0.5%，創下2011年初以來最快增速。Markit樂觀的預期主要是拜德國所賜；該國是歐元區最大經濟體，且是歐元區經濟復甦的引擎。其他像是法國等國家還在苦苦掙扎，而低通膨已經促使歐洲央行總裁德拉吉暗示可能在6月初加碼貨幣刺激政策。

英國消費者是推動本國經濟今年開年成長的主要動能，繼續帶領經濟延續2013年來的復甦。英國國家統計局稱，第一季度消費支出成長0.8%，已連增10個季度，並貢獻了GDP增幅中的0.5個百分點。同期經濟成長0.8%，高於去年第四季度的0.7%。「在內需的推動下，英國經濟成長步伐依然穩健，」新際集團駐倫敦策略師Annalisa

【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23日

Piazza 說。儘管全球前景以及企業投資形勢依然不明朗，「但未來數季形勢繼續向好依然有望。」更為光明的前景也將對英國央行的決策產生一定的影響，一些決策者現已進一步傾向於加息。昨天公佈的央行貨幣政策委員會最近一次會議紀要顯示，九人委員會中，主張加息的意見與反對意見相比已更趨勢均力敵。

美國上周首次申領失業救濟人數增幅超過預期，但持續申領失業救濟人數達到 2007 年 12 月以來最低水平，顯示美國就業市場可能需要一點時間才能表現出持續加速。美國勞工部周四在華盛頓發布的數據顯示，5 月 17 日當周首次申領失業救濟人數增加 2.8 萬人，達到 32.6 萬；前一周人數調整為 29.8 萬，高於初報值。接受彭博調查的 50 位經濟學家預期中值為 31 萬。持續申領失業救濟人數連續第三周下降。裁員人數需要持續下降，才能促使雇主增加招聘並最終上調工資，以刺激個人消費。根據周三發布的 4 月份會議紀要，聯儲會決策者預計就業市場將繼續逐步好轉。接受彭博調查的經濟學家預期區間為 29.9-32.5 萬人；前一周初報值為 29.7 萬人。

美國人對經濟的預期在 5 月份降至七個月低點，顯示自今年早些時候的疲弱狀態反彈可能會受到依然謹慎的消費者制約。據彭博消費者舒適度指數數據周四顯示，5 月份經濟預期指數降至 42.5，上月為 48。稱經濟形勢惡化的回應者占比升至今年最高水平。舒適度指標在截至 5 月 18 日當周自 34.9 跌至 34.1，為連續第三周下跌。上個月工資成長步伐未能跟上生活成本的漲幅，食品與燃油等必需品價格攀升。招聘活動增強將推動收入上升，進而會促進信心並讓家庭有辦法增加消費。

美國 4 月份中古屋銷量四個月來首次成長，因為天氣回暖、價格上漲步伐放緩且更多房源面市。據美國全國地產經紀商協會（NAR）周四在華盛頓公佈的數據顯示，通常在交易合同簽署後一兩個月才算的古屋銷量成長 1.3%，折合年率為 465 萬套。接受彭博調查的經濟學家預期中值為 469 萬套。4 月份出售房源猛增 16.8%。針對一些美國人的貸款標準放鬆、就業成長加快以及處於歷來低點的抵押貸款利率有助於住宅行業在春季銷售季節伊始趨穩。建築活動加快將促使住宅庫存增加並抑制房價過快上漲，進而為市場提供進一步提振。接受彭博調查的經濟學家預期範圍自 460 萬套至 482 萬套，前月初報值為 459 萬套。

【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23日

技術分析 - 美元/日元

美元/日元仍然維持窄幅上落，本周曾經跌穿3月低位101.20並下試2月份低位100.76水平，之後作出反彈，相信本月匯價可守於此水平之上。現時14天RSI回升至50水平附近，MACD熊差收窄，短線仍有向上空間，建議於101.40買入美元/日元，目標100天移動平均線102.55，跌穿100.90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23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	100.90	102.55

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	0.9177	0.9200	0.9259	0.9295
EUR/USD	1.3621	1.3638	1.3679	1.3703
GBP/USD	1.6815	1.6841	1.6905	1.6943
NZD/USD	0.8531	0.8545	0.8581	0.8603
USD/CAD	1.0855	1.0871	1.0916	1.0945
USD/CHF	0.8908	0.8923	0.8953	0.8968
USD/JPY	101.18	101.45	101.90	102.08

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9250	0.9273	0.9214	0.9222
EUR/USD	1.3685	1.3687	1.3646	1.3654
GBP/USD	1.6898	1.6916	1.6852	1.6868
NZD/USD	0.8574	0.8588	0.8552	0.8560
USD/CAD	1.0911	1.0930	1.0885	1.0886
USD/CHF	0.8930	0.8952	0.8922	0.8939
USD/JPY	101.33	101.81	101.36	101.72

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/05/22 09:45	CH	中國5月匯豐製造業採購經理人指數初值	5月	49.7	48.1
2014/05/22 09:45	JN	日本5月製造業採購經理人指數	5月	49.4	49.4
2014/05/22 15:30	GE	德國5月綜合採購經理人指數初值	5月	56.1	56.1
2014/05/22 16:00	EC	歐元區5月綜合採購經理人指數初值	5月	53.9	54
2014/05/22 16:30	UK	英國第一季度GDP年率修正值	第一季	3.1%	3.1%
2014/05/22 20:30	US	美國上周初請失業金人數	5月17日	32.6萬	29.8萬 P
2014/05/22 21:45	US	美國5月Markit製造業採購經理人指數初值	5月	56.2	55.4

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。