



每日外匯報告 2014年4月21日

市場回顧

3月份中國大中城市新建住宅價格普遍漲幅放緩，信貸收緊促使開發商推出減價促銷。中國國家統計局公佈的數據顯示，從一線城市到欠發達地區，3月份多城市住宅價格普遍走軟。北京的新建住宅3月份同比上漲10%，創去年4月以來最低增速，上海房價同比上漲13%，為6月以來最小漲幅。溫州新建住宅價格同比下跌3.9%。由於流動性收緊導致市場對樓市信心減弱，雅居樂、九龍倉等開發商今年下調了在部分東部城市的住宅價格。央行本周公佈的數據顯示，中國3月份社會融資規模同比減少19%，貨幣供應增速創下有紀錄以來的最低水平。仲量聯行大中華研究部負責人柯志謙(Michael Klibaner)在接受彭博電視的 Rishaad Salamat 採訪時表示，「抵押貸款供應的確有所收緊，目前，買家都還在觀望之中，現階段只是因為拿不到貸款才躊躇不前。如果市場人氣開始惡化，問題會嚴重得多。」周五(18日)公佈的數據顯示，3月份新建住宅價格環比上漲的城市有56個，少於2月份的57個。統計局數據顯示，在二線城市杭州，新建住宅價格同比上漲7.8%，增速為7月以來最慢。西安房價上漲8.3%，也創下去年8月以來最低增幅。

日本政府正盡全力搶救經濟，最新消息傳出，規模將近1.26兆美元的「日本政府年金投資基金(GPIF)」也將加入陣營。外電報導，日本財政大臣麻生太郎(Taro Aso)周五(18日)表示，6月將公佈的經濟刺激計畫中，將納入對該國公共退休基金的規劃。上周一位不願具名資深官員曾透露，GPIF正計畫分散投資部位，探尋新的投資標的。日本GPIF是全球最大公共退休基金，業內人士指出，截至去年底GPIF對日股的投資部位僅占總資產17%，而政府債的比重則超過50%。為配合上述新投資方針，日本首相安倍晉三(Shinzo Abe)也將對GPIF委員會進行重整，確保接下來的投資標的將著重於股市等高報酬資產，同時降低對低收益政府債的偏好。日本內閣官房副長官世耕弘成(Hiroshige Seko)表示，5月份完成GPIF投資部位更新後，就會宣布人事調整，這些內容都將包括在6月公佈的首要成長政策中。部分議員看好規模龐大的GPIF進場日本股市，可望提振投資人信心同時刺激經濟成長。世耕弘成強調，首相安倍相當重視這次GPIF改組，將親自或由內閣官房長官菅義偉(Yoshihide Suga)主導。

韓元周五(18日)遭遇到加快升值腳步的新壓力，主要係因國際貨幣基金組織(IMF)表示，南韓目前的經常帳盈餘數字異常地大且購入更多美元將會弊大於利。IMF在1份依據去(2013)年底年度政策檢討的報告中表示，估計韓元被低估的幅度高達8%，並稱南韓似乎一直積極地進行干預來阻升該國貨幣。上周稍早時，美國財政部也在1份報告中要求南韓將外匯干預手段限制在特殊情況之下，並不要使用監管措施來抑制升值壓力。IMF說：「因此，同仁持續評估匯率仍在2-8%範圍內被溫和和低估，因按照近期經常帳盈餘日漸擴大的情形來看，範圍上緣似乎看來又更為合理。」今(2014)年迄今，韓元兌美元匯率已走升1.8%，目前正接近上周所創下的近6年高點。IMF表示，預估南韓的經常帳盈餘高出正常水準約3-4%。該國去年經常帳盈餘占全年國內生產毛額(GDP)比重由前(2012)年的4.2%遽升至6.1%。IMF亦說：「中期來說，匯率升值幅度更大將鼓勵資源重新分配至非貿易財

【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4月21日

(non-tradables)部門，藉此進一步支持再平衡。」該機構並補充道，進一步購入美元的干預手段也是很昂貴的。IMF 在報告中也表示：「南韓官方否認了同仁對韓元溫和低估的評估報告，稱韓元自前年開始升值。他們強調『平滑操作(smoothing operations)』被限制用在面臨市場盲從時，緩解過度的匯率波動性。」該機構還說，南韓通膨率預料將重回該國所設定的 2.5-3.5% 目標範圍之內。數月以來，南韓通膨率一直處於該目標範圍的下緣。

【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4月21日

技術分析 - 美元/加元

美元/加元3月份做出高位1.1279後見頂回落，至本月做出1.0858後開始回升。現時匯價於20天移動平均線1.1017附近，14天RSI重上50水平，MACD亦重現牛差，短線反彈應未完成，加上4月10日開始反彈後日線圖每日低位亦比上日為高，走勢上有利繼續向上，建議於10天移動平均線1.0967買入美元/加元，目標50天移動平均線1.1054，跌穿1.0930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4月21日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CAD	買入	1.0969	1.0930	1.1054

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9326	0.9341	0.9324	0.9328
EUR/USD	1.3812	1.3823	1.3808	1.3813
GBP/USD	1.6791	1.6800	1.6773	1.6805
NZD/USD	0.8562	0.8595	0.8568	0.8583
USD/CAD	1.1002	1.1028	1.0998	1.1014
USD/CHF	0.8828	0.8835	0.8824	0.8829
USD/JPY	102.37	102.57	102.37	102.39

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	0.9314	0.9321	0.9338	0.9348
EUR/USD	1.3800	1.3806	1.3821	1.3830
GBP/USD	1.6766	1.6785	1.6812	1.6820
NZD/USD	0.8555	0.8569	0.8596	0.8609
USD/CAD	1.0983	1.0999	1.1029	1.1043
USD/CHF	0.8818	0.8824	0.8835	0.8840
USD/JPY	102.23	102.31	102.53	102.67

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/04/17		耶穌受難日			

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。