



每日外匯報告 2014年5月8日

## 市場回顧

紐西蘭央行指出，面對該國出口商品價格下挫的狀況，若紐西蘭元進一步走強的話，將提高該行進行干預的概率。這番表態促使紐西蘭元下挫。如果紐西蘭元未能對惡化的基本面做出響應，「紐西蘭央行通過賣出紐西蘭元來干預市場的做法將變得合時宜，」央行行長 Graeme Wheeler 周三 (7 日) 在漢密爾頓發表講話時說。如果匯率保持強勢，放緩貿易通膨，它「將成為我們評估提高官方現金利率的幅度和速度的因素之一，」他說。紐西蘭政府去年曾質疑干預措施的有效性，把這種做法比作是「拿著一桿玩具槍沖上戰場。」今天公佈的數據顯示，雇主第一季度聘用員工的速度快於分析師預估，凸顯了借貸成本上升的壓力。Wheeler 的評論增加了市場對該國基準利率未來走勢的懷疑，紐西蘭元下跌。紐西蘭央行今年已兩次加息。「紐西蘭元持續走強將放緩今年緊縮政策的步伐，」 ASB Bank Ltd. 駐奧克蘭首席經濟學家 Nick Tuffley 說。「我們仍預計央行 6 月份加息，但是 6 月過後，若紐西蘭元繼續走強的話，將進一步增強我們的觀點，即央行在年底前將暫時按兵不動。」

匯豐控股有限公司(HSBC Holdings PLC, 簡稱：匯豐控股)周三公布，4 月份匯豐中國服務業採購經理人指數(PMI) 降至 51.4；3 月份為 51.9。該指數高於 50 表明服務業活動較前月擴張，低於 50 表明較前月萎縮。匯豐中國首席經濟學家屈宏斌在聲明中表示，4 月份匯豐中國服務業 PMI 回落至 51.4。投入價格指數回落至十個月低點，收費價格指數也有所收縮，抗通脹壓力更加明顯。就業分項指數跌至七個月低點，僅勉強高於 50 這一榮枯線。新業務分項指數保持穩定，但業務活動預期分項指數降至七個月低點 60.7。他指出，這些數據表明，服務業仍是經濟中復原能力相對較強的，但其增速還不足以抵消製造業增長放緩的影響。我們認為，未來數月，經濟將繼續維持溫和增長。匯豐中國服務業採購經理人指數是依據匯豐對 400 多家民營服務企業採購主管的月度問卷調查數據編制的。日前中國物流與採購聯合會(China Federation of Logistics and Purchasing)與國家統計局公布，中國 4 月份官方非製造業 PMI 升至 54.8，3 月份為 54.5。

美國第一季度勞動生產率下降，因為嚴寒天氣導致一些勞動者無法上班，使得經濟陷入停滯。美國勞工部周三在華盛頓發布的數據顯示，衡量員工每小時產出的生產率折合年率下降 1.7%，為一年來最差；第四季度修正為成長 2.3%。接受彭博調查的 59 位經濟學家預期中值為下降 1.2%。單位勞動力成本上漲 4.2%，漲幅超過預期。今年第一季度大雪和嚴寒襲擊美國多數地區，抑制了經濟活動，消費者閉門不出、企業推遲投資計劃。隨著未來幾個月經濟復甦，一些企業可能會增加雇員或機器設備以滿足市場需求。「季度數據可能會有波動，第一季度生產率的下降只是反映出整體經濟活動受到諸多臨時因素的制約，包括嚴寒天氣，」匯豐證券美國公司經濟學家 Ryan Wang 在上述報告發布之前接受採訪稱。「GDP 增速和生產率在第二季度應該會有所回升。」經濟學家們對生產率的預期區間從下降 1.8% 到成長 0.3%；去年第四季度初報值為成長 1.8%。

聯儲會主席耶倫表示，由於通膨與就業指標依然遠離央行目標，央行必須繼續刺激經濟成長。「目前依然有必要實施高度寬鬆的貨幣政策，」耶倫周三在為美國國會聯合經濟委員會準備的證詞中表示。「許多希望找到工作的

### 【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8日

美國人依然處於失業狀態，」而且通膨低於央行 2% 的目標。耶倫表示，數據顯示第二季度經濟穩步成長，推動今年經濟擴張步伐加快的可能性加大。房價上漲推動家庭財富增加、來自聯邦、州以及地方預算方面的拖累減少以及海外成長增強，都理應會推高投資與消費。耶倫認為美國住宅行業放緩是一個風險，另外還有地緣政治緊張局勢升級以及新興市場金融吃緊的風險。「雖然勞動力市場狀況已明顯好轉，但仍不盡人意，」耶倫說。她說失業率居高不下，並稱失業超過六個月的人數以及那些希望全職工作的兼職人員數量處於歷史高點。美國 4 月份失業率為 6.3%。據美國勞工部 5 月 2 日公佈的數據顯示，上個月就業人數成長 28.8 萬，為兩年來最大成長，失業率跌至 2008 年 9 月份以來最低水平。那些找不到全職工作的兼職人員數量增加 5.4 萬，總數達到 747 萬，勞動參與率則跌至 62.8%，與 1978 年以來最低水平一致。平均時薪同比增幅放緩至 1.9%，為 2013 年 3 月份以來最慢成長。儘管如此，經濟增強以及就業穩步成長的跡象推動聯儲會逐步縮減旨在促進成長的購債規模。耶倫表示，由於經濟領域有足夠的潛在力量，因此央行有條不紊縮減購債規模是合適之舉。與此同時，聯儲會已表示在資產購買措施結束之後，其基準利率很可能會在相當一段時間維持在近乎零水平。聯儲會官員們在上周的會議上連續第四次縮減刺激政策規模，稱經濟已增強，之前惡劣的嚴冬天氣拖累第一季度經濟成長率放緩至 0.1%。決策者們將月度購債規模縮減 100 億美元，總規模降至 450 億美元，有望在 2014 年下半年結束購債措施。據彭博匯總的經濟學家預期中值顯示，第二季度和第三季度國內生產毛額（GDP）增幅折合年率將達到 3%，然後在第四季度加快至 3.1%。「毫不含糊的是，關鍵數據一直強勁，」加皇資本市場在紐約的首席美國經濟學家 Tom Porcelli 在耶倫講話之前表示。聯儲會已推進其百年歷史上最大規模的刺激措施，自 2008 年 12 月份以來將其主導利率維持在近乎零水平，並將其資產負債表規模擴大至近 4.3 萬億美元。央行官員們已表示，他們從國會未獲得太多幫助。決策者們在之前三次會後發布的聲明中表示：「財政政策在抑制經濟成長，不過抑制程度在下降。」

**【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8日

## 技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元本周升穿 1.3900，升近 3 月高位 1.3967，MACD 保持牛差並呈向上形態，可望再創今年新高。但 14 天 RSI 開始接近超買水平，現時匯價亦處於保歷加通道頂部，短線頗大機會先行出現調整，加上匯價波幅收窄並開始移向上升通道下方，相信 3 月高位阻力不輕，建議於保歷加通道頂部 1.3929 水平嘗試賣出歐元/美元，目標 50 天移動平均線 1.3823，升穿 1.3967 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8日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	賣出	1.3929	1.3967	1.3823

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9347	0.9354	0.9319	0.9326
EUR/USD	1.3926	1.3938	1.3910	1.3910
GBP/USD	1.6973	1.6986	1.6952	1.6952
NZD/USD	0.8738	0.8743	0.8658	0.8658
USD/CAD	1.0890	1.0907	1.0877	1.0898
USD/CHF	0.8741	0.8764	0.8733	0.8764
USD/JPY	101.67	101.99	101.44	101.90

## 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	0.9298	0.9312	0.9347	0.9368
EUR/USD	1.3891	1.3901	1.3929	1.3947
GBP/USD	1.6929	1.6941	1.6975	1.6997
NZD/USD	0.8601	0.8630	0.8715	0.8771
USD/CAD	1.0864	1.0881	1.0911	1.0924
USD/CHF	0.8723	0.8743	0.8774	0.8785
USD/JPY	101.23	101.56	102.11	102.33

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/05/07 06:45	NZ	新西蘭第一季度失業率	第一季	6%	6%
2014/05/07 07:15	JN	日本4月Markit綜合採購經理人指數	4月	46.4	52.2
2014/05/07 09:45	CH	中國4月匯豐綜合採購經理人指數	4月	49.3	49.5
2014/05/07 13:45	SW	瑞士4月失業率(季調後)	4月	3.2%	3.2%
2014/05/07 20:30	US	美國第一季度非農生產力初值	第一季	-1.7%	2.3%P

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。