



每日外汇报告 2014年5月15日

市场回顾

《彭博社》报导，前日本央行官员植田和男(Kazuo Ueda)指出，随着日本正朝通膨率 2% 的目标稳步迈进，央行未来紧缩货币政策的压力也将浮现，但同时却必需持续支持债券市场，这将使日本央行陷入「可怕的两难」。植田和男表示，日本央行要达到 2% 通膨目标的机率约为 50%，若此一目标达成，10 年期公债殖利率恐怕将升破 3%。《彭博社》数据指出，债券市场对日本通膨预期大幅升高，去(2013)年 10 月份为 0.94%，现在已经大幅升高至 1.36%。现任教于东京大学经济系的植田和男指出，一旦通膨达到 2%，日本央行就会面临货币政策紧缩的压力，而这代表，央行将无法扩大日本公债(JGB)的购买规模来支撑债市，恐怕将使日本经济陷入「可怕的两难」。部分《彭博社》经济学家预估，日本量化宽松退场，将可能于 2016 年开始。日央行目前实施史无前例的超级量化宽松，每月购买公债约 7 兆日元(685 亿美元)，让日本这个负债名列全球第一的国家，可以享有世界最低的融资成本。日本央行总裁黑田东彦(Haruhiko Kuroda)上(4)月也表示，一旦通膨目标达成后，央行将不再仅为了降低借贷成本而收购债券。东海东京金融控股公司(Tokai Tokyo Financial Holdings Inc.)首席经济师齐藤满表示，殖利率骤升的风险令人担忧，因日本央行大量收购债券，以压低殖利率。若未来央行一旦暗示退场在即，长期殖利率就恐将快速飙升，届时日本将陷入两难。

英国一季度失业率降至五年低点，令外界关于英国央行升息时机的争论变得更为热烈。英国国家统计局周三(14日)在伦敦表示，截至 2 月份的三个月，以国际劳工组织(ILO)方法计算的失业率从 6.9% 降低至 6.8%。该数据符合彭博新闻社调查得出的预期中值。今日数据还显示出薪资增速自 2010 年以来首次超过了通膨率。2 月份英国失业率跌破 7%，英国央行行长 Mark Carney 所作的第一阶段前瞻预期落空。央行官员已经承诺，在经济走出低迷前，将避免提高借款利率。英国 4 月份申请失业救济人数减少 25,100 人，降幅小于彭博新闻调查得出的 3 万人。失业率 3.3%，为 2008 年以来最低。今年 1-3 月份，就业人数增加 28.3 万至创纪录的 3,040 万人，创 1971 年开始有纪录以来的最大升幅。

尽管英国经济转强，经济闲置产能减少，但是英国央行暗示愿意等到明年再升息。根据投资人预期，未来紧缩货币政策要等到 2015 年第二季才会开始；英国央行认为未来 3 年通膨接近其 2% 的目标。央行预估今明两年的物价涨幅为 1.8%，2016 年为 1.9%。至于经济成长率，央行预测今年经济或成长 3.4%，2015 年成长 2.9%。英国央行周三在伦敦公布通膨报告，决策官员称虽然过去 3 个月经济闲置产能「略有减少」，但是「在升息前，闲置产能还有很大减少的空间。」

美国 4 月份躉售价格取得一年多来最大涨幅，反映了价格的全面上涨，预示随着经济状况好转，通缩威胁正在消退。美国劳工部周三在华盛顿发布的数据显示，4 月份生产者价格指数环比上涨 0.6%，为 2012 年 9 月以来最大涨幅，也超过接受彭博调查的全部 69 位经济学家的预期。4 月份生产者价格同比上涨 2.1%。食品价格创下三年最大涨幅。随着全球经济增速开始回升，定价能力的反弹可能成定局。物价的上涨可能缓解部分联储会决

【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 2014年5月15日

策者的担心,他们希望美国通货膨胀能够回归2%的目标水平。「这预示你将看到一些价格压力在发展」Raymond James & Associates Inc.首席经济学家 Scott Brown 在报告发布之前表示。不过,「数字依然有相当大的波动性。」美国的生产者价格指数报告今年扩大到衡量美国经济75%的部分,以前的指标只涵盖大约三分之一的比重。3月份的生产者价格指数上涨0.5%;经济学家对4月份的预期中值为上涨0.2%,预期区间从下降0.2%到上涨0.5%。不包括波动较大的食品和能源,核心价格上涨0.5%;3月份为上涨0.6%。经济学家预期中值为上涨0.2%。

【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。投资者以本报告期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 2014年5月15日

技术分析 - 英镑/日元

英镑/日元年初1月曾见高位 174.85 后出现调整，之后一直在高位震荡，并多次尝试升穿 173.65 但无功而回，波幅亦一直收窄，形成三角待变形态。本周英镑/日元开始向下突破三角形尖端，昨日更出现大阴烛跌穿 100 天移动平均线 170.82，14 天 RSI 及 MACD 走势亦开始有转下迹象，相信短期会出现较深调整，如本周汇价未能回升并企稳 100 天移动平均线之上，建议卖出英镑/日元，目标 3 月低位 168.10，升穿 50 天移动平均线 171.19 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 2014年5月15日

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
GBP/JPY	卖出	170.80	171.20	168.10

昨日汇价

货币对	开市	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

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	0.9326	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

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2014/05/14 06:45	NZ	新西兰第一季度零售销售季率	第一季	0.7%	1.4%P
2014/05/14 14:00	GE	德国4月消费者物价指数年率终值	4月	1.3%	1.3%
2014/05/14 16:30	UK	英国3月三个月ILO失业率	3月	6.8%	6.9%
2014/05/14 16:30	UK	英国4月登记失业率	4月	3.3%	3.4%
2014/05/14 20:30	US	美国4月生产者物价指数年率	4月	2.1%	1.4%

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。