



每日外匯報告 2014年5月14日

市場回顧

中國工業增加值、非農固定資產投資及零售額增長都意外放緩，顯示中國政府對抗經濟放緩的努力尚未收到效果。中國國家統計局周二(13日)在北京公佈數據顯示，4月份工業增加值同比成長8.7%，彭博調查的經濟學家對4月份規模以上工業增加值增速預估中值為8.9%。中國1-4月非農固定資產投資同比成長17.3%，中國4月份零售額同比成長11.9%。上述數值顯示，中國今年無法達成7.5%經濟擴張目標的風險升高，在政府已宣布稅負減免及投資鐵路和住宅等措施後，這些數值考驗決策官員加碼貨幣寬鬆政策的意願。中國領導人們試圖壓制信用熱潮，並打擊汙染，國家主席習近平上周表示，中國要適應經濟增速放緩的「新常態」。「貨幣政策相對緊縮，顯然與穩成長的基調無關，因此經濟成長會持續疲弱，」光大證券在北京的首席經濟學徐高等分析師在數值公布前表示。他表示，中國央行「很可能」全面降低銀行存款準備金率。3月份規模以上工業增加值增速為8.8%。彭博調查經濟學家預期4月份零售額為成長12.2%，3月份為12.2%。彭博調查經濟學家預期中國1-4月非農固定資產投資同比為成長17.7%，1-3月份為17.6%。

德國5月份投資者信心連續第五個月下滑，表明人們越來越擔心低通膨和歐元走強等風險因素可能拖累經濟復甦。歐洲經濟研究中心(ZEW)表示，衡量未來6個月經濟發展預期的投資者和分析師預期指數5月份報33.1，低於4月份的43.2。彭博新聞社對33名經濟學家調查得出的預測中值為40。自從去年12月升至62這一7年高點以來，該預期指數每月都有所下滑。

一位消息人士說，為避免通貨膨脹停留於太低水平，若有需要，德國央行將支持歐洲央行於下個月採行系列振興措施，包括銀行存款負利率，及購買包裝式銀行貸款。該消息人士告訴華爾街日報說，歐洲央行委員對2016年通貨膨脹的預期--將於6月初公布，將是德國央行進一步放寬行動胃口的關鍵。這是目前為止最清楚的訊號，顯示德國央行將全心全意使用貨幣政策工具，對抗歐元區的超低通貨膨脹。而多年來，德國央行被認為態度保守，反對歐洲央行採取緊急行動，對抗歐元區債務危機。德國央行的立場，可提供歐洲央行總裁德拉吉重要支持，歐洲央行將於下個月在德國舉行會議，討論降息與其他振興措施。

美國商務部周二在華盛頓發布的數據顯示，4月份零售銷售增幅為0.1%，而3月份修正後為成長1.5%，是2010年3月份以來最大增幅。接受彭博調查的83位經濟學家對4月份數據的預期中值為成長0.4%。隨著嚴寒冬季壓抑的需求在3月份得到釋放，消費者不太願意繼續大手筆。與此同時，就業的成長、房價的上漲和Gap Inc.及Cato Corp.等零售商4月份銷售成長，預示著占美國經濟大約70%比重的消費開支將恢復成長。「3月份強勁反彈之後或許會有所回撤，」Ameriprise Financial Inc.高級經濟學家Russell Price在報告發布之前表示。彭博匯總的數據顯示，Price過去兩年對美國零售銷售的預測最準確。「在月度波動之後，我希望消費開支回歸健康軌道，預計會很快實現。就業成長、家庭財富成長和信心的好轉，預示著未來幾個月更強勁的消費開支。」接受彭博調查的經濟學家預期區間為下降0.5%至成長0.8%；3月份初報值為成長1.2%。

【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14日

技術分析 - 歐元/瑞郎

歐元/瑞郎近月維持窄幅上落格局，波幅範圍維持於保歷加通道之內，並輕微收窄，同時 14 天 RSI 及 MACD 亦徘徊於 50 及 0 水平，中長線走勢未明。但歐元/瑞郎由 1 月底至今多次升近 100 天移動平均線都未能升穿，可見此水平阻力不輕，建議短線當匯價升近 100 天移動平均線 1.2222 時賣出歐元/瑞郎，目標 1.2165，止蝕設 20 點子。



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“限价”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14日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/CHF	賣出	1.2220	20 點子	1.2165

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	0.9310	0.9333	0.9381	0.9406
EUR/USD	1.3640	1.3671	1.3752	1.3802
GBP/USD	1.6780	1.6803	1.6865	1.6904
NZD/USD	0.8587	0.8606	0.8656	0.8687
USD/CAD	1.0866	1.0884	1.0923	1.0944
USD/CHF	0.8847	0.8873	0.8917	0.8935
USD/JPY	101.94	102.09	102.38	102.52

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9357	0.9382	0.9334	0.9357
EUR/USD	1.3755	1.3771	1.3690	1.3702
GBP/USD	1.6866	1.6882	1.6820	1.6825
NZD/USD	0.8617	0.8669	0.8619	0.8624
USD/CAD	1.0894	1.0926	1.0887	1.0902
USD/CHF	0.8876	0.8908	0.8864	0.8900
USD/JPY	102.12	102.36	102.07	102.25

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/05/13 13:30	CH	中國4月零售銷售年率	4月	11.9%	12.2%
2014/05/13 13:30	CH	中國4月工業生產年率	4月	8.7%	8.8%
2014/05/13 17:00	GE	德國5月ZEW經濟景氣指數	5月	33.1	43.2
2014/05/13 17:00	EC	歐元區5月ZEW經濟景氣指數	5月	55.2	61.2
2014/05/13 20:30	US	美國4月零售銷售月率	4月	0.1%	1.5%P
2014/05/13 20:30	US	美國4月進口物價指數年率	4月	-0.3%	-0.6%

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“限价”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。