



每日外汇报告 2015年5月21日

市场回顾

日本经济复苏好于预期，主要得益于家庭和企业开支及库存增长，这表明全球第三大经济体的经济引擎可能再次启动。日本政府周三(20日)公布，今年前三个月，日本实际国内生产总值(GDP)折合成年率增长2.4%，远高于去年第四季度修正后1.1%的增幅，也高于接受《华尔街日报》(The Wall Street Journal)调查的经济学家此前预测的1.5%。这一数据表明，随着消费最终开始提升，日本经济从颓势中复苏的速度有所加快。第一季度日本家庭支出较去年第四季度增长0.4%，远高于经济学家预计的0.2%。该数据也受到私营公司库存增幅超过预期的推动。当季库存为GDP增长贡献0.5个百分点，经济学家预期为贡献0.2个百分点。当季资本支出较上季度增长0.4%，略低于经济学家预计的0.6%。这是四个季度以来资本支出首次实现环比增长。数据还表明，日本经济复苏仍主要受内需增长的推动。当季出口环比增长2.4%，低于去年第四季度的3.2%，但很多经济学家预计未来几个月出口增长速度将加快。

周三公布的英国央行最近一次政策会议纪要显示，继今年年初经济增长乏力后，央行官员预计英国第二季度经济增长将加速。英国央行货币政策委员会5月政策会议纪要显示，九位委员一致投票决定维持基准利率在纪录低点0.5%不变，同时维持央行的债券购买规模在3,750亿英镑(5,812亿美元)不变。会议纪要显示，其中两位委员本月的政策决定是在支持加息和维持利率不变之间进行反复权衡后的结果。这两位委员可能是Martin Weale和Ian McCafferty，他们去年赞成加息以便控制通货膨胀。经济在年初表现疲软后，货币政策委员会预计经济增长将在第二季度加速，因为食品、能源和其他商品价格下跌提升了家庭收入并刺激了消费者支出。会议纪要显示，委员们预计英国经济将加快增长，第二季度经济环比料增长0.7%。官方估计数据显示，英国第一季度经济仅增长0.3%，不过英国央行称，早些时候公布的修正数据将显示第一季度GDP增长率接近0.5%。周二公布的官方数据显示，英国4月份消费者价格指数(CPI)同比下降，为50多年来的首次，引发外界对英国这个欧洲第三大经济体陷入通缩的担忧。不过英国央行行长卡尼(Mark Carney)为首的央行官员们称，预计受薪资加快增长和油价反弹推动，英国物价将在今年年底前恢复上涨。5月份会议纪要显示，英国央行货币政策委员会预计，在2015年年底前，按年率计算的通胀率将显著上升；到2017年年初，通胀率将回升至央行2%的目标水平。投资者预计英国央行将于2016年年中开始缓慢上调基准利率。会议纪要显示，在未来利率走向问题上委员会们分歧较大，但他们一致认为，未来三年央行加息的可能性大于不加息。

芝加哥联邦储备银行行长埃文斯(Charles Evans)周三在慕尼黑称，美国的自然失业率未必是5%，甚至可能更低。这表明美国联邦储备委员会(简称：美联储)可能需要更多时间才能实现2%的通胀目标。但埃文斯称，他对于做出合适的政策决定持开放心态，如果数据表现良好，他可能会改变看法。埃文斯是美联储持宽松立场的官员之一，此前他曾反复主张美联储应等到明年再加息。埃文斯还向记者表示，他认为名义工资增幅扩大以及核心通胀率上升是判断未来通胀率走势的关键指标。埃文斯称，他认为在2018年之前通胀率不太可能明显高于2%。

【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 2015年5月21日

埃文斯还表示，2%的通胀目标具有对称性，如果通胀率有时高于这一水平也没关系。

知情人士称，希腊央行将在周三欧洲央行管理委员会的一个会议上要求紧急流动性援助(ELA)上限增加 11 亿欧元。这些人称，部分决策者希望希腊获得的新增金额小于上述数字或者不增加 ELA。由于会议尚不公开，上述人士要求不具名。知情人士称，基本或完全不增加 ELA 的理由是希腊还有缓冲资金，而且存款外流在过去一周已企稳。其中一位人士称，鉴于希腊救助项目的谈判还在进行中，部分决策者还不希望欧洲央行管理委员会采纳提高 ELA 抵押品估值折扣的决定。希腊央行没有对置评要求作出回应。欧洲央行发言人拒绝置评。

政策会议纪要显示，联储会官员们上月并没有预期会在 6 月份举行的下次政策会议上加息，尽管他们认为第一季经济放缓的局面不太可能持续下去。周三公布的美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 4 月 28-29 日的会议纪要显示，许多与会者「认为 6 月份时可得到的数据不太可能提供充分证据，证明提高联邦基金利率目标区间的条件已经具备。」会议纪要显示，上述观点盖过了「少数」与会者的看法，后者认为他们预计经济能为 6 月份的首次加息做好准备。与此同时，官员们并未排除届时加息的选项。会议纪要还确认了联储会在 4 月份政策声明中的内容，当时其预期在经历第一季度放缓之后，经济将重归「温和适度」的成长步伐。自此之后公布的数据显示，非农就业有所改善，但弱于预期的制造业和零售销售数据促使经济学家调低了对第二季经济成长的预期。决策者们正在衡量自 2006 年来首次加息的时机。多数人预期在今年晚些时候会收紧政策，并指出取决于就业和通胀前景，加息可能发生在从 6 月份政策会议起的任何一次会议上。会议纪要还揭示了政策委员会讨论有多少放缓是来自于暂时性因素的一些细节。这些原因包括严寒天气、西岸港口的劳资纠纷、以及多年来所形成的第一季经济数据都呈现疲软的「模式」。强势美元则是委员会其他成员认为近期经济疲软可能持续下去的一个原因。会议纪要指出，早前美元升值所引发的出口放缓效应可能「比原先预期的要更大且更持久。」

【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 2015年5月21日

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
NZD/USD	卖出	0.7410	0.7500	0.7190

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	0.7817	0.7844	0.7916	0.7961
EUR/USD	1.1012	1.1051	1.1142	1.1194
GBP/USD	1.5418	1.5477	1.5591	1.5646
NZD/USD	0.7233	0.7268	0.7355	0.7407
USD/CAD	1.2124	1.2165	1.2251	1.2296
USD/CHF	0.9310	0.9340	0.9403	0.9436
USD/JPY	120.25	120.80	121.68	122.01

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7914	0.7934	0.7862	0.7871
EUR/USD	1.1148	1.1154	1.1063	1.1091
GBP/USD	1.5507	1.5588	1.5474	1.5535
NZD/USD	0.7338	0.7371	0.7284	0.7304
USD/CAD	1.2230	1.2255	1.2169	1.2206
USD/CHF	0.9371	0.9405	0.9342	0.9371
USD/JPY	120.68	121.47	120.59	121.34

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2015/05/20 07:50	JN	日本第一季度GDP年化季率初值	第一季	2.4%	1.1%P
2015/05/20 16:30	UK	英国央行会议纪要利率决议投票比	5月	0-9-0	0-9-0
2015/05/20 17:00	SW	瑞士5月ZEW经济景气指数	5月	-0.1	-23.2
2015/05/20 20:30	CA	加拿大3月批发销售年率	3月	5.6%	5.5%

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。