



每日外匯報告 2014年8月12日

市場回顧

中國國家統計局周六(9日)公佈的數據顯示,7月份消費者價格指數(CPI)同比上升2.3%,較6月份升幅持平,該數值也符合預期。此前接受《華爾街日報》(The Wall Street Journal)調查的15位經濟學家給出的預期中值為同比上升2.3%。國家統計局城市司高級統計師余秋梅指出,從同比數據看,部分食品和服務價格漲幅較高。食品中,鮮果和蛋價格同比漲幅分別為20.1%和19.5%,合計影響CPI上漲約0.56個百分點。統計局同時公佈,7月份CPI較6月份環比上漲0.1%。6月份CPI環比下降0.1%。中國7月份生產者價格指數(PPi)同比下降0.9%,較6月份1.1%的降幅收窄,降幅略大於市場預期。此前接受《華爾街日報》調查的15位經濟學家的預期中值為下降0.8%。PPI已連續兩年處於通縮區域。

中國國家統計局周六公佈的數據顯示,中國7月份生產者價格指數(PPi)同比下降0.9%,較6月份1.1%的降幅收窄,降幅略大於市場預期。此前接受華爾街日報(The Wall Street Journal)調查的15位經濟學家的預期中值為下降0.8%。PPI已連續兩年處於通縮區域。數據顯示,7月份PPI環比下降0.1%。6月份為環比下降0.2%。此外,7月份工業生產者購進價格同比下降1.1%,環比持平;同比降幅低於6月份的1.5%,6月份的環比降幅為0.1%。中國財政部周一(11日)稱,2014年7月份,全國財政收入1.27萬億元,比去年同期增6.9%;而全國財政支出1.03萬億元,比去年同期增9.6%,財政支出增速較上月明顯放緩。之前6月全國財政收入1.35萬億元,比去年同期增8.8%;而全國財政支出1.65萬億元,同比大增26.1%,且5月的財政支出同比增速亦高達24.6%。而累計數字方面,2014年1-7月,全國財政收入較上年同期增長8.5%,至人民幣8.73萬億元,增速較前六個月放緩;同時,1-7月全國財政支出7.94萬億元,同比增長15%,增速較前六個月亦放緩,不過絕對值而言仍在高位。財政支出方面,面對國內經濟的下行壓力,財政部4月底曾要求地方政府加快基礎設施和其他預算投資的支出,以促進經濟增長。財政部網站發佈的數據還顯示,今年前七個月的財政收入中,中央財政收入4.07萬億元,同比增長6%,比預算增幅低1個百分點;地方財政收入4.66萬億元,同比增長10.8%。財政部指,本月財政收入延續低增長,而後幾個月,受擴大營改增增加減稅、去年收入基數逐步提高等因素影響,中央財政收入增長仍較困難。根據此前財政部在全國人大會議上發佈預算草案報告,預計2014年預算赤字為人民幣1.35萬億元,佔國內生產總值(GDP)的比例約為2.1%;預計2014年財政收入為人民幣13.95萬億元,較2013年增長8%。這其中包括政府從預算穩定調節基金中調入的人民幣1,000億元。而今年的支出將增9.5%,至人民幣15.3萬億元。

日本第二季度經濟可能因消費稅上調而出現大幅收縮,這將令日本首相安倍晉三(Shinzo Abe)和日本央行今年面臨艱難的政策決定。此前接受《華爾街日報》(The Wall Street Journal)調查的經濟學家的預測均值為,截至6月份的季度日本GDP折成年率同比下降7.1%。近期數據顯示,4月1日該國消費稅從5%上調至8%后,日本家庭削減支出,企業投資下降。日本政府將在當地時間周三早間公布第二季度GDP數據。經濟學家稱,外界關注的重點是,對於安倍晉三提振日本經濟增長的目標而言,增稅后的增長放緩是一時的小挫折還是會造成長期阻礙。日本是世界第三大經濟體。第二季度經濟數據若不及預期,則可能意味著上面提及的後一種情況,並再度引發

【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8月12日

類似于1997年上一次上調消費稅所招致的惡劣后果(經濟學家稱其遏止了經濟復蘇勢頭)。而日本政府和央行官員以及許多私營部門經濟學家則更為樂觀,他們認為,在第一季度經濟折合年率增長6.7%(受到消費者搶在增稅前購置汽車等大件商品的提振)后,第二季度經濟大幅下挫屬預料之內。農林中金綜合研究所(Norinchukin Research Institute)經濟學家南武志(Takeshi Minami)表示,增幅越大,降幅越大。在安倍晉三2012年12月上台之前,日本議會通過法案決定于2014年4月上調消費稅,并呼喚在2015年10月將該稅率上調至10%,此舉旨在削減該國龐大的公共債務規模。上述法案要求,僅應在經濟形勢良好的情況下上調消費稅。預計安倍晉三將在年末前就日本經濟是否足夠強勁以承受再度增稅的影響作出判斷。他此前表示,鑒于第二季度經濟活動預計會走軟,7-9月季度的增長率將是他做出決定的關鍵參考。7-9月經濟數據初值將于11月發布。

《華爾街日報》周一報導,聯儲局(Fed)副主席費雪(Stanley Fischer)表示,整體市場仍正仔細審視,2007年金融危機引發的大衰退是否已永久性傷害美國經濟成長,並稱他仍認為貨幣政策扮演著不可或缺的角色,支撐著美國復甦腳步前進。費雪指出已開發經濟體的反彈景況不如預期,已讓包括聯準會本身在內的許多觀察家,下調其對美國經濟長期前景的表現預期。他在斯德哥爾摩會議的預先演說上表示:「年復一年,我們得不斷解釋為何全球經濟成長腳步不如估計,然後情況依舊。這些產值上的數據令大眾失望,不僅導致短期成長預期持續低迷,更讓人認為需重新評估長期經濟前景。」哈佛大學經濟學家Lawrence Summers和其他學者提出一個論點,稱美國經濟已邁入永久性的下行狀態,或者「世紀性」的放緩。而費雪承認,美國勞工市場萎縮,外加投資疲軟的趨勢,可能在在提高此一觀點的真實性。不過他看來更為樂觀一點,並稱:「過於低估人類創造力並非明智之舉。」費雪認為美國經濟擴張腳步過緩的原因有三:「房屋市場、財政重整、且國外需求出乎意料地疲軟,總和歸納讓美國經濟的整體需求萎靡不振,這波經濟衰退係由嚴重經濟危機帶動引起,經濟腳步的疲軟,難以用過去衰退的經驗準確預期評估。」他同時也對新興經濟體表示擔憂,認為雖然初期復甦較符合歷史經驗走向,但近期的增長速度也一直讓人失望不已。

【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8月12日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元上周繼續向下尋底，最低曾見 1.3333，但匯價於 1.3300 開始找到支持，MACD 熊差收窄並有轉牛跡象，14 天 RSI 亦從 30 超賣區開始回升，短線匯價會於低位整固，預料未來一周匯價將於 1.3300 至 1.3500 範圍上落。由於中長線跌勢並未改變，建議於 20 天移動平均線 1.3445 之上賣出歐元/美元，目標 1.3300，升穿 1.3500 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8月12日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	賣出	1.3445	1.3500	1.3300

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9272	0.9286	0.9260	0.9261
EUR/USD	1.3400	1.3414	1.3381	1.3385
GBP/USD	1.6782	1.6795	1.6771	1.6786
NZD/USD	0.8456	0.8475	0.8456	0.8456
USD/CAD	1.0970	1.0976	1.0918	1.0921
USD/CHF	0.9053	0.9067	0.9052	0.9062
USD/JPY	102.05	102.22	102.03	102.18

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	0.9243	0.9252	0.9278	0.9295
EUR/USD	1.3360	1.3373	1.3406	1.3426
GBP/USD	1.6760	1.6773	1.6797	1.6808
NZD/USD	0.8443	0.8450	0.8469	0.8481
USD/CAD	1.0880	1.0901	1.0959	1.0996
USD/CHF	0.9045	0.9054	0.9069	0.9075
USD/JPY	101.95	102.07	102.26	102.33

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/08/11 13:00	JN	日本7月消費者信心指數	7月	41.5	41.1

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。