



每日外汇报告 2014年7月31日

市场回顾

日本经济产业省(Ministry of Economy, Trade and Industry)周三(30日)公布,该国4至6月份这个季度的工业产值较前一季度下滑了3.7%,为六个季度以来首次下滑,因为企业继续收缩业务规模,以应对销售税税率上调以及通货膨胀上升导致消费者支出锐减的情况。日本工业产值的这一负增长表明,4至6月份经济严重滑坡,较第一季度激增6.7%的表现有所退步。日本料将在8月13日公布第二季度国内生产总值(GDP)数据。在日本将销售税税率从5%上调至8%(17年来的首次重大上调)之后,以及在通胀达到30多年来最快速度之际,市场对上述滑坡情况早已有了普遍的预期。但是这种滑坡程度,可能令有关日本首相安倍晋三(Shinzo Abe)经济改革计划——所谓的“安倍经济学”(Abenomics)——带来的正在进行中的经济复苏的力度受到质疑。就6月份单月而言,日本工业产值环比下滑了3.3%,5月份为温和增长。6月份数据比接受《华尔街日报》(The Wall Street Journal)和《日本经济新闻》(Nikkei)调查的经济学家们预测的下滑1.2%要糟糕得多。日本5月份工业产值增长了0.7%,4月份为下滑2.8%。日本经济产业省称,依据对企业的调查,预计7月份工业产值将环比增长2.5%,8月份增长1.1%。日本经济产业省下调了其工业产值的估测,称趋势是减弱。

欧元区7月份的经济信心出人意料上升,虽然物价上升依旧低迷,而且地缘政治紧张威胁到欧元区的复苏,但经济信心还是在工业和建筑业的引领下有所提升。欧盟委员会周三在布鲁塞尔宣布,7月份经济信心指数从6月份修正后的102.1上升至102.2。接受彭博新闻社调查的27位经济学家的预测中值为下降至101.9。「商业和消费者信心自从危机以来已经逐步上升,」RBC Capital Markets 驻伦敦的经济学家 Timo del Carpio 表示。「这对经济成长有利,因为这使得拖累投资和消费决定的一个重要影响因素消失。」

据总部位于新泽西州罗斯兰的ADP Research Institute 周三发布的数据显示,美国企业7月份新增就业人数为21.8万。接受彭博调查的45位经济学家预期中值为23万,预期范围自19万至29.5万。

消费开支与企业投资成长有助于推动美国经济在第二季度反弹超过预期,第一季度萎缩程度小于初报值。据美国商务部周三在华盛顿公布的数据显示,第二季度国内生产毛额(GDP)折合年率成长4%,之前在第一季度萎缩2.1%。接受彭博调查的80位经济学家预期中值为成长3%。占经济最大一块的消费开支成长2.5%,反映出汽车等耐久财销售创近五年来最大成长。在就业成长促进消费者信心和开支的情况下,惠而浦等制造商预计销售会在2014年下半年继续好转。在经济复苏步入第六年之际,成长加快是周三开会的联储会官员们可能继续缩减每月购债规模同时把利率维持在低点的理由之一。「经济有望更快成长,」德银证券在纽约的首席美国经济学家 Joe LaVorgna 在上述数据公布之前表示。「就业市场持续好转,为成长加快奠定基础。消费应该会更好。随着对经济展望的信心改善,企业投资会增加。」经济学家对第二季度经济增幅的预期区间为1.9%至5.2%。第一季度初报值为萎缩2.9%。

《Market Watch》报导 联准会最重视的通胀指标个人消费支出平减指数(Personal consumption expenditures, PCE) 第

【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7月31日

二季大幅上涨，创3年以来新高，可能对联准会促进美国复苏的任务造成阻碍。最新公布数据显示，今年四月到六月间，PCE 来到 2.3%，今年第一季时仅 1.4%，上扬幅度创 2011 年第二季以来最高纪录。核心 PCE 不含能源与食物，则由 1.2% 上涨至 2%。市场认为，造成通膨率大幅成长的因素影响是短暂的。但如果情况不是这样，则联准会将被迫提前升息。联准会希望控制通膨率介于 2%-2.5% 之间，过高或过低均被联准会官员视为不利长久经济发展。

自 6 月 FOMC 会议后接获的讯息显示，第二季经济活动成长已见反弹。劳工市场情况改善，失业率进一步下降。然而系列劳工市场指标显示，劳工资源使用仍大幅偏低。家庭支出似乎温和上升，企业固定投资有所进展，但房屋市场复苏依旧缓慢。财政政策抑制了经济成长，只是抑制的程度正在消退。通货膨胀已更接近委员会的较长期目标，较长期通货膨胀预期，仍然稳定。为符合法定任务，委员会寻求促进最大就业与物价稳定。委员会预期，由于适当的政策宽松，经济活动将以温和的速度扩张，劳工市场指标与通货膨胀正迈向委员会认为符合双重任务的水平。委员会认为，经济活动与劳工市场展望的风险，几乎已见平衡，研判通货膨胀持续低于 2% 的可能性已有所减少。委员会目前判断，在较广泛经济体内，目前有足够的强势，得以支持劳工市场情况持续改善。自目前的资产购买计划开始以来，基于迈向最大就业的累积进展与劳工市场情况展望改善，委员会决议进一步温和减少购买资产的速度。自 8 月开始，委员会将以每月 100 亿美元速度，而非每月 150 亿美元，增加持有机构抵押贷款担保证券，并以每月 150 亿美元速度，而非每月 200 亿美元，增加持有较长期政府公债。委员会将维持目前将所持有的机构债券与机构抵押贷款担保证券偿还的本金，进行再投资机构抵押贷款担保证券的政策，并将于公债标售中，将到期的公债进行展期。委员会持有的大量且不断增加的较长期证券，当能持续对长期利率构成下降压力，支撑抵押贷款市场，并协助让更广泛的金融情况更加宽松，继而将促成更强劲的经济复苏，并随着时间，协助确保通货膨胀处于最符合委员会双重任务的水平。委员会将密切注意未来几个月所接获的有关经济与金融发展的讯息，并将持续购买公债与机构抵押贷款担保证券，且适当运用其他政策工具，直到在物价稳定情况下，劳工市场展望大幅改善。若接获的通货膨胀数据，支持委员会所预期的劳工市场情况持续改善且通货膨胀迈向较长期目标，则在未来会议中，委员会可能以进一步增加的幅度，减缓购买资产的速度。然而，购买资产并非预定的行程，委员会对速度的决定，仍将依据委员会对劳工市场与通货膨胀的展望，及对这些购债行动的效率与成本的评估而定。为支持持续迈向最大化就业与物价稳定，委员会今日重申，高度宽松的货币政策立场，依旧适当。在决定维持联邦基金利率于目前 0 至 0.25% 范围多久方面，委员会将评估迈向最大化就业与 2% 通货膨胀目标的进展--包括已实现与预期中二者。这项评估将考量广泛讯息，包括劳工市场情况数据，通货膨胀压力与通货膨胀预期指标，及金融发展数据。委员会持续预期，根据对这些因素的评估，在购买资产计划结束后，维持目前联邦基金利率目标范围一段时间，可能将属适当，尤其若预期的通货膨胀持续低于委员会 2% 的较长期目标，且较长期通货膨胀预期持续获得抑制的话。当委员会决定开始取消政策宽松时，将采取符合最大化就业与 2% 通货膨胀目标的平衡方式为之。委员会目前预期，即使就业与通货膨胀接近符合法定任务水准之后，经济情况可能好一段时间，都能确保维持目标联邦基金利率低于委员会认为较长期的正常水平。

【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7月31日

技术分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎本月正式摆脱去年伸延至今年的跌势，准备展开新一轮升浪，汇价由6月开始一直在下跌通道顶部整固，至本月中升穿通道顶部，本周更升穿6月高位0.9037，形成浪高于浪的上升通道，加上MACD已转为正数及牛差扩阔，应可确认新一轮升浪成立。但现时14天RSI已升至73超买水平，汇价亦已升穿保历加通道，短线应会在高位出现调整以消化超买，未来一周汇价将于0.9000至0.9150附近上落，建议暂时观望，并于低位买入美元/瑞郎。



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7月31日

投资建议				
货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/CHF	OBSERVE			

昨日汇价				
货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9383	0.9388	0.9305	0.9329
EUR/USD	1.3408	1.3415	1.3368	1.3396
GBP/USD	1.6943	1.6955	1.6890	1.6913
NZD/USD	0.8503	0.8514	0.8464	0.8490
USD/CAD	1.0847	1.0917	1.0848	1.0901
USD/CHF	0.9069	0.9106	0.9066	0.9087
USD/JPY	102.12	103.08	102.04	102.78

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	0.9258	0.9293	0.9376	0.9424
EUR/USD	1.3346	1.3371	1.3418	1.3440
GBP/USD	1.6854	1.6884	1.6949	1.6984
NZD/USD	0.8439	0.8465	0.8515	0.8539
USD/CAD	1.0820	1.0860	1.0929	1.0958
USD/CHF	0.9046	0.9067	0.9107	0.9126
USD/JPY	101.59	102.19	103.23	103.67

经济数据公布					
香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2014/07/30 17:00	EC	欧元区 7 月经济信心指数	7 月	102.2	102.1P
2014/07/30 20:00	GE	德国 7 月消费者物价指数年率初值	7 月	0.8%	1%
2014/07/30 20:15	US	美国 7 月 ADP 就业人数变化	7 月	21.8 万	28.1 万
2014/07/30 20:30	US	美国第二季度 GDP 年率初值	第二季	4%	-2.1%P
2014/07/31 02:00	US	美国 7 月美联储利率决议	7 月	0.25%	0.25%
2014/07/31 02:00	US	美国 7 月每月 MBS 购买规模	7 月	100 亿美元	150 亿美元
2014/07/31 02:00	US	美国 7 月每月国债购买规模	7 月	150 亿美元	200 亿美元

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】

4

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。