

## 市場回顧

日本通膨率今年三度下降為零，部分市場觀察人士由此認為需全面評估調整安倍經濟學。三井住友銀行認為，日本政府將被迫推遲原定于2017年4月實施的消費稅上調計劃，日本央行也無法按照設想縮減非常規的購債政策。彭博7月27日至8月3日進行的調查顯示，只有1位經濟學家認為日本央行能在截至2016年9月的六個月目標時間內達到通膨目標，37位受訪經濟學家中大部人預期日本央行將加大貨幣政策刺激力度。中國經濟減速、油價暴漲和日圓上漲，成為行長黑田東彥推升通膨路上的絆腳石。儘管日本央行擴大購債規模可以讓國債殖利率保持在紀錄低點附近，但若財稅改革推遲、經濟復甦延後，將使主權債務全球居首的日本評級面臨下調風險。「通縮是日本最大的問題，」三井住友銀行首席經濟學家 Junko Nishioka 于8月26日接受採訪時稱。「我們進入了在日本央行通膨目標、日本第二次消費稅上調和全球經濟持續成長之間做出平衡的艱難階段。若有延遲可能造成評級下滑。」日本上周五稱，該國7月扣除生鮮食品的消費者物價指數(CPI)同比持平。債市交易情況顯示，未來10年通膨率均值預計為0.9%，低於日本央行2%的目標水平。

德國統計局 Destatis 周一(31日)公布，7月份經調整後零售銷售月升1.4%，優於預期也逆轉前月的1.0%降幅，示意這歐洲最大經濟體內的消費者更扎實邁向第三季。根據《華爾街日報》調查，分析師先前預期7月份零售銷售上升1.3%。但按年計算，7月份零售銷售年增3.3%，低於前月5.2%升幅。

歐元區8月通膨率持穩，凸顯出希望推升通膨水平的歐洲央行官員面臨挑戰。歐盟統計局周一公布，消費者物價指數(CPI)同比上漲0.2%，超出成長0.1%的預估中值。核心通膨率穩于1%。歐元區通膨形勢低迷，通膨率已有兩年達不到央行稍低於2%的目標。歐洲央行為此採取了降息和購買債券的手段。而伴隨中國經濟降溫與油價下滑，歐洲央行執委會委員 Peter Praet 上周稱挑戰愈發艱巨，決策者準備必要時採取更多措施。「能源價格是很大的原因，這對歐洲央行而言是把雙刃劍，」Nordea Markets 首席歐洲分析師 Holger Sandte 稱。「(低通膨)有利於實際收入，歐元區經濟的確也在民間消費帶動下復甦，」他說道。「不利因素是通膨率進一步偏離目標。」歐洲央行將於周四舉行政策會議，行長德拉吉將在決議公布後舉行新聞發布會並公布新的經濟成長與通膨預期。

美國8月份MNI芝加哥報告商業指數跌至54.4，預期54.5；商業活動指數自上月的54.7跌至54.4；44位經濟學家的預期範圍為51-57.5。

歐洲央行總裁德拉吉沒有出席聯儲會今年舉行的杰克遜霍爾研討會，但他無法回避這次會議達成的結論：央行無法像他們想象的那樣引導通膨。德拉吉承諾將推升通膨的刺激計劃啟動還不到六個月，遭遇中國經濟減速與大宗商品價格下跌的歐元區就再度面臨反通膨壓力。本周，德拉吉可能不得不承認通膨形勢比預想嚴峻，並調降通膨預期。物價面臨的最新風險彰顯出，歐元區和美國、英國及其他工業化國家一樣，整體通膨率仍遠低於目標水平，並且未能

### 【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，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数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠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。

杠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。杠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。投資者將要為賬戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑒於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大證券(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 2015年9月1日

追上經濟復蘇步伐。歐洲央行是否會因此面臨外界要求加碼 1.1 萬億歐元 (1.2 萬億美元) 量化寬鬆政策的呼聲，取決於德拉吉如何向外界描繪複雜的經濟形勢。「人們認為央行失去了對通膨的控制，事實並非如此，」Johns Hopkins University 經濟學教授 Jon Faust 出席聯儲會杰克遜霍爾年會時接受採訪稱。「通膨還會回升，但在當前環境下，具體時間很難講。」

央行官員不是容易一驚一乍的人。對低通膨和金融市場動蕩不以為意的他們，在堪薩斯城聯儲於懷俄明州杰克遜霍爾召開的年會上傳達出基本一致的信息：我們將堅持到底。此次年會最為外界期待的安排就是聯儲會副主席 Fischer 的講話。他表示通膨有望上升。「因為抑制通膨的因素進一步減弱，有充分理由相信通膨率會上升，」他於周六出席有關通膨形勢的小組討論時表示。儘管 Fischer 謹慎表示自己並非暗示加息在即，但這番言論也表明不能排除聯儲會於 9 月 16-17 日會議上加息的可能性。「他很清楚 9 月 (加息) 仍有可能，雖然他沒有對此作出任何保證，」芝加哥大學經濟學教授、曾出席過杰克遜霍爾年會的前聯儲會官員 Randall Kroszner 表示。「我感覺儘管他由衷希望 9 月份加息，但 (聯邦公開市場) 委員會其他成員比較猶豫，例如 Bill Dudley，」參加了今年杰克遜霍爾年會的 Johns Hopkins University 教授、前聯儲會經濟學家 Jonathan Wright 說道。

**【風險披露及免責聲明】**

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，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数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠杆式外匯交易之邀請，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。

杠杆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。杠杆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。投資者將要為賬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。

## 技术分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎 8月初升至高位 0.9903 后开始逐步下跌，上周一以大阴烛跌至 0.9259 后迅速反弹至保历加中轴 0.9669 水平，14 天 RSI 亦由 30 回升至 50 水平，MACD 熊差收窄并在中线水平靠稳，中长线尚算维持向上走势，但需留意会否出现其他转势讯号，短线 0.9900 将会成为近期阻力，建议可尝试于 0.9500 以下买入美元/瑞郎，目标 0.9880，跌穿 0.9400 止蚀。



资料来自: 彭博资讯

### 【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，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。本报告只用作提供数据性用途，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。投资者将要为账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。

**投资建议**

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/CHF	买入	0.9500	0.9400	0.9880

**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	0.7035	0.7072	0.7159	0.7209
EUR/USD	1.1112	1.1162	1.1261	1.1310
GBP/USD	1.5274	1.5308	1.5406	1.5470
NZD/USD	0.6223	0.6278	0.6432	0.6531
USD/CAD	1.2984	1.3059	1.3268	1.3402
USD/CHF	0.9548	0.9608	0.9709	0.9750
USD/JPY	120.43	120.83	121.68	122.13

**昨日汇价**

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7161	0.7171	0.7084	0.7110
EUR/USD	1.1173	1.1261	1.1162	1.1211
GBP/USD	1.5393	1.5436	1.5338	1.5342
NZD/USD	0.6459	0.6475	0.6321	0.6334
USD/CAD	1.3199	1.3326	1.3117	1.3135
USD/CHF	0.9621	0.9689	0.9588	0.9669
USD/JPY	121.65	121.74	120.89	121.22

**经济数据公布**

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2015/08/31 07:50	JN	日本7月工业生产年率P	7月	0.2%	2.3%
2015/08/31 08:30	AU	澳大利亚8月TD通胀年率	8月	1.7%	1.6%
2015/08/31 14:00	GE	德国7月实际零售销售年率	7月	3.3%	5.2%S
2015/08/31 15:00	SW	瑞士8月KOF领先指标	8月	100.7	100.4S
2015/08/31 17:00	EC	欧元区8月消费者物价指数年率初值P	8月	0.2%	0.2%
2015/08/31 21:45	US	美国8月芝加哥采购经理人指数	8月	54.4	54.7
2015/08/31 22:30	US	美国8月达拉斯联储制造业活动指数	8月	-15.8	-4.6

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 P 初值 S 修订 F 终值

撰稿: 龚可斌, 交易员, 元大证券(香港)有限公司

**【风险披露及免责声明】**

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的, 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。本报告只用作提供数据性用途, 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。投资者将要为账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。