



每日外匯報告 2014年8月27日

市場回顧

日本政府8月份維持對經濟形勢的總體評估不變，但表示生產依然疲弱，說明企業需要較預期更長的時間來克服4月份消費稅稅率上調所帶來的影響。在周二(26日)發布的月度經濟報告中，日本政府使用了與7月份報告相同的措辭，稱日本經濟正在溫和復蘇，而上調消費稅稅率所造成的消費支出下降正在“緩解”。不過，日本政府在經濟展望部分增加了一句話，表示應關注繼需求在加稅前最后一刻上升後市場反應的延長，這表明國內經濟可能需要較預期更長的時間來擺脫消費稅稅率上調的影響。日本在今年4月1日將消費稅稅率從5%上調至8%。日本政府在最新報告中下調了對公司盈利的評估，但上調了對住房建築活動的評估。雖然沒有下調對生產的評估，但日本政府表示生產依然低迷。

法國決策者們度假歸來後面臨的是一場政治動盪。在周末兩名資深部長公開批評政府的經濟政策後，法國總統奧朗德(Francois Hollande)解散了政府。但這一在不到六個月的時間內進行的第二次內閣重組或許會被證明更是一次經濟衝擊。日益沉重的債務負擔以及優柔寡斷的改革措施限制了奧朗德的政治和經濟騰挪空間。一個典型的例子是，政府希望通過削減政府支出來為奧朗德之前承諾的一系列減稅籌資，但在哪些方面削減支出還缺乏細節。奧朗德之前希望這些減稅措施能重振低迷的經濟增長。券商公司 Aurel BGC 經濟學家 Jean-Louis Mourier 說，過去數年間，削減赤字很少被列為法國政府重中之重的頭等大事，因此指責奧朗德施政過分嚴苛的批評聲音顯然有失真實。這令投資者們更希望知道歐洲央行(European Central Bank)將對貨幣政策作何調整。行長德拉吉(Mario Draghi)週末期間的講話被一些投資者視為更多經濟刺激政策可能出台的信號；這種心態週一推動歐元走低、德國國債升至紀錄新高。來自投資公司 Gavekal 的 Louis Gave 和 Charles Gave 說，投資者們有兩種選擇。他們稱，那些認為不管怎樣歐洲央行都會介入防止法國國債收益率下跌的投資者應當已經得出這樣一個結論，即法國目前正步入日本的後塵：一個由技術官僚精英領導的、經濟表現欠佳的國家正越來越熱衷於把利率維持在很低的水平，因此名義經濟增長率也會很低，他們擔心加息會引發融資危機。而另外一種觀點是，歐洲央行對法國國債收益率螺旋式下降不管不問，這會引發危機，但是出現這種情況的可能性很小。Gavekal 稱，在目前階段，最沒有難度的應對局面就是讓歐元區、尤其是法國的經濟表現繼續讓人們感到失望、讓歐元下跌、讓歐洲繼續充當國際資本的來源而非目的地。

美國商務部周二公布，美國7月耐久財訂單大幅上升22.6%，主要係因波音飛機訂單大幅上升，大多其他產業訂單其實下降。接受 MarketWatch 調查的分析師平均預估，美國7月耐久財訂單上升12.6%。汽車與卡車需求亦再度轉強，上升10.2%。但扣除運輸類，7月耐久財訂單為下降0.8%。7月基本金屬，機具，電腦與國防商品訂單全數下降。美國6月耐久財訂單由上升1.7%修正為上升2.7%。今年前七個月耐久財訂單較去年同期上升4.3%。7月核心資本財訂單--企業投資的指標--下降0.5%，為四個月來，第三個月下降。但7月核心資本財交貨--協助衡量季度經濟成長，上升1.5%，連續第三個月上升。

【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27日

根據周二公布的 S&P/Case-Shiller 20 大都會區綜合指數顯示，美國 6 月房價上漲 1%，為連續第四個月上漲。5 月為上漲 1.2%。在 20 大都會區中，6 月房價均上漲，紐約漲幅最大。經修正季節性因素後，20 大都會區 6 月房價下降 0.2%，5 月為下降 0.3%。房價上漲年率減緩，6 月房價較去年同期上漲 8.1%，為逾一年來，最低速度，5 月為上漲 9.4%。

美國 8 月份消費者信心指數出人意料升至近七年最高水平，進一步表明 2014 年下半年經濟前景向好。總部位於紐約的世界大型企業研究會周二公佈，8 月份消費者信心指數升至 92.4，為 2007 年 10 月份以來最高水平；7 月份數據修正為 90.3，低於初報值。接受彭博調查的經濟學家預期中值為降至 89。美國人找到更多理由對今年剩餘時間表示樂觀，因為最近的報告顯示就業市場取得成長且股票市場創新高。消費者信心走強也有助於促進消費開支，而消費占美國經濟的比重接近 70%。「消費者信心可以維持在現有水平，甚至還會高一些，」高頻經濟的首席美國經濟學家 Jim O' Sullivan 在報告發布之前表示。「關鍵因素是勞動力市場，而數據一直顯示狀況好轉。」接受彭博調查的 71 位經濟學家預期區間從 85 到 94；7 月份初報值 90.9。該指數在上一次經濟擴張期間均值 96.8，在 2009 年 6 月份結束的 18 個月經濟衰退期間均值為 53.7。

【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27日

技術分析 - 美元/日元

美元/日元左右正式升穿多月以來 101-103 的波幅區間，上周五更升穿 104 水平，MACD 牛差擴闊，預計下月匯價將向上挑戰年初高位 105.44。但現在 14 天 RSI 已升至 78 嚴重超買水平，匯價亦於保歷加通道頂部徘徊，短線有機會先稍為修正後才開始升浪，建議於 10 天移動平均線水平買入美元/日元，目標 105.00，跌穿 102.80 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27日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	買入	103.40	102.80	105.00

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9295	0.9330	0.9272	0.9303
EUR/USD	1.3191	1.3214	1.3165	1.3167
GBP/USD	1.6577	1.6595	1.6540	1.6539
NZD/USD	0.8341	0.8349	0.8312	0.8327
USD/CAD	1.0983	1.0997	1.0941	1.0949
USD/CHF	0.9152	0.9180	0.9139	0.9174
USD/JPY	104.04	104.17	103.76	104.05

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	0.9244	0.9273	0.9331	0.9360
EUR/USD	1.3133	1.3150	1.3199	1.3231
GBP/USD	1.6503	1.6521	1.6576	1.6613
NZD/USD	0.8292	0.9310	0.8347	0.8366
USD/CAD	1.0906	1.0928	1.0984	1.1018
USD/CHF	0.9123	0.9149	0.9190	0.9205
USD/JPY	103.58	103.82	104.23	104.40

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/08/26 20:30	US	美國7月耐用品訂單月率	7月	22.6%	2.7%P
2014/08/26 22:00	US	美國8月諮商會消費者信心指數	8月	92.4	90.3P

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。