



每日外匯報告 2014年7月25日

## 市場回顧

《華爾街日報》周四(24日)報導,紐西蘭央行宣布上調官方現金利率 25 個基準點,乃至 3.5%,已是今(2014)年以來第四次升息動作,但央行表示在最近升息的影響經過仔細評估前,不會再作利率上調動作。紐西蘭目前經濟腳步,傾向於調整縮緊貨幣政策,央行總裁 Graeme Wheeler 宣布升息後發表聲明指出:「央行態度謹慎,接下來需要經過一段時間的評估,才會繼續讓利率趨近更加中性的水準。」今年目前為止,紐西蘭央行已經將基準利率提高 1%。紐西蘭人口總數 450 萬,受益於亞洲需求蓬勃高漲,乳製品和肉類出口大增、強震後重建帶動起的營建業熱潮,以及移民人口湧入等等因素,經濟表現得以超越大多數主要國家。近年紐國經濟成績已然超越英美,截至 3 月為止的一年內擴張 3.3%。自從上一場全球性的金融危機爆發至今,鮮有央行膽敢連番進行調息動作,紐西蘭央行看來信心獨具,認為經濟體系健全度已然足夠抵禦升息影響。相對比較下,歐洲央行則在 6 月期間,初次將存款利率下調至負數,成為全球第一間動用負利率的主要央行。儘管如此,近幾周經濟表現卻並非相當亮眼,通貨膨脹數據保持在央行年度目標 1-3% 之間的偏低水準。Wheeler 表示,紐西蘭經濟持續擴張,今年的年度成長比例估計達 3.7%,然而紐國貿易夥伴的經濟成長表現於今年上半略有放緩,看來應是暫時性因素影響所致。儘管商品價格—乳製品和木材等呈現下滑,但紐元身價卻一直強勁看漲,Wheeler 另外指出:「紐元的身價水準並不合理,且難以保持目前高度,未來有可能出現重貶。」

中國的一個製造業指標 7 月份升至 18 個月高點,提高了政府實現 2014 年 7.5% 左右經濟成長目標的可能性。滙豐和 Markit 發布的中國 7 月份製造業採購經理指數(PMI)預覽為 52.0,高於接受彭博新聞社調查的分析師 51.0 的預期中值和 6 月份的終值 50.7。該指數數值高於 50 意味著擴張。人民幣匯率升至三個月高點,因為這份報告顯示中國今年推出的加快基建開支等刺激措施支持了經濟的成長。在中國上周公佈的數據顯示二季度國內生產毛額(GDP)同比成長了 7.5% 後,花旗集團、摩根大通等銀行的分析師紛紛上調了對中國 2014 年經濟增速的預期。「這很可能意味著第二季度令人鼓舞的復甦形勢將會持續下去,一直延續到下半年,」摩根大通駐香港資深經濟師 Grace Ng 接受彭博電視採訪時表示。「目前的經濟形勢是,內外部因素都呈現出相當穩定的復甦態勢。」

歐元區 7 月份的經濟復甦似乎又重拾動力,因為採購經理人的調查顯示,在德國與服務業的驅動下,民間產業活動增加。但此調查也顯示,受訪者對烏克蘭危機的擔憂提高,這可能從新訂單趨緩與招聘疲弱這點反映出來。Markit 首席經濟學家 Chris Williamson 表示:「一個可能性是,企業面臨這樣的經濟不確定性時,會越來越不願意在採購、投資和招聘上做出重大決議,意味成長可能再次弱化。」Markit 採訪歐元區約莫 5000 家企業做出此報告。歐元區 7 月份綜合採購經理人指數 (PMI) (亦即囊括服務業和製造業的活動) 自前月的 52.8 上升至 54.0,登上 3 個月高點。其中,服務業 PMI 自 52.8 上升至 54.4,達 3 年來最高水準。然而,儘管自 5 月和 6 月疲弱數據中反彈上升,企業仍不願意增加人力,並持續削減售價,這兩點顯示,歐元區近期內不會脫離極低通膨時期。德國第 3 季強力開展,其服務業活動增加速度創 3 年多來最快速度,而製造業活動也增加。德國綜

### 【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7月25日

合 PMI 自 54.0 上升至 55.9，達 3 個月高點。服務業 PMI 更升至 56.6，站上 37 個月高點。德國政府本月初預警，因為烏克蘭和俄國的衝突，加上今年本應是旺季的春季卻意外疲弱，第二季經濟成長放緩，但強調整體經濟攀升的趨勢仍不會改變。Markit 公布，不含法國和德國，歐元區其他成員創下自 2007 年 8 月以來企業活動最大成長。法國依舊是歐元區的疲弱點，7 月份民間產業活動連續第 3 個月下減少，但因為服務業返回成長，所以產業活動減少速度已放緩，但製造業卻陷入更深的衰退。法國綜合採購經理人指數 (PMI) 自前月的 48.1 上升至 49.4。服務業 PMI 自 48.2 上升至 50.4。製造業 PMI 自 48.2 下降至 47.6，達 7 個月低點。

英國 6 月份零售銷售增幅低於預期。在商店因天氣炎熱而推遲打折後，英國服裝銷量下滑。根據英國國家統計局周四在倫敦發布的數據，含汽車燃料在內的零售銷售較 5 月份成長 0.1%，低於接受彭博新聞社調查的 21 位經濟師成長 0.3% 的預估中值。服裝銷售下滑 2%，價格漲幅創歷年 6 月最高紀錄。

美國上周首次申領失業救濟人數意外降至八年多來低點。據美國勞工部周四在華盛頓公佈的數據顯示，截至 7 月 19 日當周首次申領失業救濟人數下降 1.9 萬，總數達到 28.4 萬，為 2006 年 2 月份以來最低水平，低於接受彭博調查的所有經濟學家預期。勞工部一位發言人在數據發給媒體時表示，受汽車廠關停影響，每年此時的數據會起伏不定，不過州所報數據與往年沒有什麼不一致之處。首次申領失業救濟人數下降表明僱主們在人才庫規模縮小且銷售好轉之際不願裁員。勞動力市場緊縮可能會推高工資並促進消費開支，消費占美國經濟的大約 70%。企業「一直在人手方面非常緊張，如今隨著需求開始攀升，企業發現在一些情況下受到勞動力方面的很大限制，」Ameriprise Financial Inc. 在底特律的高級經濟學家 Russell Price 在上述數據公佈之前表示。「隨著需求繼續好轉，工資也會開始出現成長。」接受彭博調查的 50 位經濟學家預期中值為 30.7 萬，預期範圍自 29.5 萬至 32 萬。勞工部將前周數據修正為 30.3 萬，初報值為 30.2 萬。

美國 6 月份新建住宅銷量不及預期，5 月份數據遭創紀錄下修，表明住宅市場發力出現困難。據美國商務部周四在華盛頓公佈的數據顯示，6 月份新建住宅銷量下降 8.1%，折合年率為 40.6 萬套，為 3 月份以來最低水平而且低於接受彭博調查的所有經濟學家預期。5 月份數據遭大幅下修 12.3% 至 44.2 萬套。嚴格的貸款規定、有限的土地供應、更高的抵押貸款利率以及更貴的房價抑制了住宅市場的進一步發展。就業成長繼續以及工資更大幅度攀升將有助於促進住宅行業進一步成長，市場自去年利率開始上升以來已停滯不前。「在需求方面而言，抵押貸款利率同比攀升、房價上漲且實際工資成長相對乏力，」James & Associates Inc. 在佛羅里達州聖彼德斯堡的首席經濟學家 Scott Brown 在上述數據公佈之前表示。整體而言，「住宅市場復甦狀況一直令人失望。雖然已經觸底反彈，但反彈力度不是特別強。」接受彭博調查的 76 位經濟學家預期中值為降至 47.5 萬套，預期區間自 44 萬套至 52.5 萬套。5 月份初報值為 50.4 萬套，若未修正將是 2008 年 6 月份以來最高水平。

**【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7月25日

## 技術分析 - 歐元/日元

歐元/日元左右周向下突破由6月以來的波幅區間，昨日跌至接近2月低位136.23後找到支持反彈，14天RSI亦從30超賣水平開始回升，但MACD仍維持熊差，相信只屬技術反彈，之後匯價應會繼續尋底，建議待反彈完成後逢高賣出歐元/日元，未來一周預期匯價將在136.00至138.20內浮動。



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7月25日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/JPY	OBSERVE			

## 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	0.9375	0.9397	0.9455	0.9491
EUR/USD	1.3417	1.3440	1.3485	1.3507
GBP/USD	1.6917	1.6950	1.7035	1.7087
NZD/USD	0.8480	0.8525	0.8659	0.8748
USD/CAD	1.0703	1.0723	1.0757	1.0771
USD/CHF	0.8991	0.9007	0.9038	0.9053
USD/JPY	101.26	101.53	101.97	102.14

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9455	0.9470	0.9412	0.9418
EUR/USD	1.3462	1.3484	1.3439	1.3463
GBP/USD	1.7043	1.7053	1.6968	1.6984
NZD/USD	0.8700	0.8702	0.8568	0.8571
USD/CAD	1.0725	1.0751	1.0717	1.0743
USD/CHF	0.9021	0.9036	0.9005	0.9024
USD/JPY	101.46	101.86	101.42	101.81

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/07/24 05:00	NZ	新西蘭7月央行利率決議	7月	3.25%	3.5%
2014/07/24 09:45	CH	中國7月匯豐製造業採購經理人指數初值	7月	50.8	51.1
2014/07/24 15:30	GE	德國7月綜合採購經理人指數初值	7月	55.9	54
2014/07/24 16:00	EC	歐元區7月綜合採購經理人指數初值	7月	54	52.8
2014/07/24 16:30	UK	英國6月零售銷售年率	6月	3.6%	3.7%P
2014/07/24 20:30	US	美國上週初請失業金人數	7月19日	28.4萬	30.3萬P
2014/07/24 21:45	US	美國7月Markit製造業採購經理人指數初值	7月	56.3	57.3

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。