



每日外汇报告 2014年8月26日

市场回顾

本周欧元区的数据可能显示欧元区陷入 2009 年以来最弱通膨，欧洲央行 ECB 总裁德拉吉提出警告，指出物价明显下滑，并呼吁政府采取财政政策。《彭博》周一报导，德拉吉的这番警示将煽动市场臆测，ECB 为避免日本式的通缩，终将采取一直以来避免的货币振兴措施以推升通膨。德拉吉先前已指出，中期通膨展望恶化，将可能是采取广泛购买资产的理由。欧洲央行总裁德拉吉上周在美国 Jackson Hole 全球央行年会的演说中，暗示他偏好采用的通膨衡量标准。根据《彭博》的资料，本月的 5 年通膨交换率降至 2% 以下，为 2011 年 10 月以来首见。德拉吉忧心，通膨预期持续下滑，将影响实际的通膨率，因为投资人、消费者与企业将因预期物价下滑而进一步减少支出，导致欧元区陷入更深的通缩。花旗集团的经济分析师上周预测，ECB 将于 12 月揭示量化宽松计画，总额约在 1 兆欧元(约 1.3 兆美元) 购买公共与私人资产，以压低借贷成本并提高流动性。摩根大通则认为 ECB 可能会增加现有的措施，然后再购债。欧洲央行将于 9 月 4 日召开货币政策会议，并公布新的经济预估。由于政治、法律等方面的疑虑，加上欧元区国家的债券殖利率已经跌至历史低点，ECB 一直以来避免采取量化宽松措施，忧心此举可能导致的结果。但是，由于德拉吉在演说中仍未提到量化宽松，并指出他「有信心」7 月公布的前所未有措施将能支撑通膨，许多分析师认为，ECB 终究还是不会采取必要的量化宽松。德拉吉指的是将指标利率降至历史低点 0.15%，而且设定负存款利率，成为第一个采取此措施的全局主要央行。尽管如此，欧元区经济的疲弱情形仍显示持续扩大。7 月份失业率可能维持在 11.5%，接近去年 12% 的记录高点，也较美国失业率高出一倍。上一季，欧元区火车头德国的 GDP 则是意外萎缩，今天将公布的报告，市场预期将显示德国企业信心下滑。此外，西方国家对俄罗斯制裁升高，也会导致经济信心的疲弱。有鉴于上述问题，ECB 总裁德拉吉加强对欧元区政府的压力，指出政府应该好好扮演其角色，有能力、有政策空间的政府应该放松财政政策，将对避免通缩与经济复苏带来帮助。

德国商业信心连续四个月下滑，反映出欧洲央行总裁德拉吉认为需要更多刺激措施的欧元区经济摇摇欲坠的形势。根据对 7,000 位管理人士的调查，德国 8 月份 Ifo 企业信心指数从 7 月份的 108 跌至 106.3。彭博新闻社调查 39 位经济学家得到的预测中值显示，经济学家预计该指数会跌至 107。自去年以来，德国一直是欧洲经济复兴的引擎，如今，在欧洲经济停止成长、与俄罗斯的紧张局势威胁到欧洲贸易形势之际，德国经济是否有弹性变得愈发重要。德拉吉上周表示，随着欧元区通膨前景恶化，他可能会实施全面的资产购买计划。

《路透社》周日(24 日) 报导，美国联储局(Fed) 内部要求最快下个月调整货币政策讯息的压力越来越大。要求人士主张，应更明确地承认美国经济改善，并为央行在接近 10 年来的首次升息行动打基础。报导指出，一些 Fed 官员及其亲近顾问透露，由于美国经济出现活力迹象，加上利率维持太低的时间持续太久令人越来越担忧，使得央行内部针对是否需修改货币政策措辞进行激烈辩论。Fed 官员是否会利用下个月 16、17 日例行货币政策会议的机会，来修改影响市场升息预期的货币措词关键部分，目前仍是未知数。但报导表示，如果 9 月会

【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8月26日

议未采取行动,则 Fed 在 10 月政策会议决定这么做的可能性相当大。立场中立的亚特兰大联邦储备银行(Atlanta Fed) 总裁 Dennis Lockhart 受访时透露, Fed 内部已开始考虑改变政策声明措辞,且接下来几次会议应该都会继续讨论。不过他说,虽然有若干 Fed 决策官员主张立即改变,但他认为 9 月行动仍嫌太早。费城联邦储备银行(Philadelphia Fed) 总裁 Charles Plosser 于 Jackson Hole 全球央行年会场边受访时则表示,政策措词让外界知道 Fed 的预设立场,但现在却不是个好的预设立场。Plosser 反对 Fed 上个月底政策会议中采用的陈述,表示央行在 10 月份结束量化宽松(QE) 收购公债行动之后,仍将持续一段「相当长时间」将基准利率维持在接近 0% 的水准。他与其他鹰派 Fed 官员一样,偏好采用「非常简明、以数据为依据」的政策指引,而避免采用时程表或特定日程。

美国 7 月份新建住宅销量意外第二个月下降,住宅市场复苏时断时续。据美国商务部周一在华盛顿公布的数据显示,7 月份新建住宅销量下降 2.4%,折合年率为 41.2 万套,为 3 月份以来最低水平,且低于接受彭博调查的经济学家最低预期,之前在 6 月份为 42.2 万套。住宅市场今年表现时好时坏,受到信贷紧张以及工资成长缓慢的影响。尽管人口成长促进了对住宅的需求,技术工人短缺以及供应链瓶颈也抑制了建筑活动。就业和工资成长加快将促使住宅市场更快复苏。「此时的行业活动水平远低于我和其他许多人士的预期,」Regions Financial Corp.在阿拉巴马州伯明翰的首席经济学家 Richard Moody 在上述数据公布之前表示。「市场正在复苏,只是复苏力度不及我们对今年的预期。当收入成长最终好转时,就会促使住宅销售步伐向好。」接受彭博调查的经济学家预期中值为增至 43 万套,预期范围自 41.4 万套至 47 万套。6 月份初报值为 40.6 万套。商务部本次数据显示,7 月份新建住宅销售中价同比上涨 2.9%至 269,800 美元。

根据芝加哥 Fed 银行公布的全国活动指数显示,美国 7 月经济活动已见加速。7 月全国活动指数上升至 0.39,6 月为 0.21,三个月平均活动指数上升至 0.25,6 月为 0.16。该指数高于零,代表经济成长高于趋势水平。该指数系 85 种经济指标的加权平均值。

【风险披露及免责声明】

2

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。投资者以本报告期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8月26日

技术分析 - 欧元/美元

欧元/美元上周跌穿 1.3330 后继续走弱，至昨日更跌穿 1.3200，MACD 亦恢复熊差，未来一两周时间相信会下试 1.3105 一年低位。现时 14 天 RSI 已跌至 25 以下严重超卖水平，汇价亦跌离保历加通道底部，短线需进行修正以消化超卖，建议待汇价反弹至 10 天移动平均线水平卖出欧元/美元，目标 1.3130 或下跌通道底部附近，升穿 1.3400 止蚀。



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8月26日

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
EUR/USD	卖出	1.3300	1.3400	1.3130

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9315	0.9323	0.9290	0.9292
EUR/USD	1.3218	1.3218	1.3184	1.3191
GBP/USD	1.6569	1.6598	1.6528	1.6577
NZD/USD	0.8400	0.8405	0.8341	0.8340
USD/CAD	1.0953	1.0986	1.0944	1.0982
USD/CHF	0.9155	0.9178	0.9143	0.9153
USD/JPY	104.40	104.43	103.87	104.03

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	0.9269	0.9280	0.9313	0.9335
EUR/USD	1.3164	1.3177	1.3211	1.3232
GBP/USD	1.6498	1.6537	1.6607	1.6638
NZD/USD	0.8298	0.8319	0.8383	0.8426
USD/CAD	1.0929	1.0955	1.0997	1.1013
USD/CHF	0.9123	0.9138	0.9173	0.9193
USD/JPY	103.55	103.79	104.35	104.67

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2014/08/25 16:00	GE	德国 8 月 IFO 商业景气指数	8 月	106.3	108
2014/08/25 21:45	US	美国 8 月 Markit 综合采购经理人指数初值	8 月	58.8	60.6

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 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。