



每日外匯報告 2014年7月31日

## 市場回顧

日本經濟產業省(Ministry of Economy, Trade and Industry)周三(30日)公布,該國4至6月份這個季度的工業產值較前一季度下滑了3.7%,為六個季度以來首次下滑,因為企業繼續收縮業務規模,以應對銷售稅稅率上調以及通貨膨脹上升導致消費者支出銳減的情況。日本工業產值的這一負增長表明,4至6月份經濟嚴重滑坡,較第一季度激增6.7%的表現有所退步。日本料將在8月13日公布第二季度國內生產總值(GDP)數據。在日本將銷售稅稅率從5%上調至8%(17年來的首次重大上調)之後,以及在通脹達到30多年來最快速度之際,市場對上述滑坡情況早已有了普遍的預期。但是這種滑坡程度,可能令有關日本首相安倍晉三(Shinzo Abe)經濟改革計劃——所謂的“安倍經濟學”(Abenomics)——帶來的正在進行中的經濟復蘇的力度受到質疑。就6月份單月而言,日本工業產值環比下滑了3.3%,5月份為溫和增長。6月份數據比接受《華爾街日報》(The Wall Street Journal)和《日本經濟新聞》(Nikkei)調查的經濟學家們預測的下滑1.2%要糟糕得多。日本5月份工業產值增長了0.7%,4月份為下滑2.8%。日本經濟產業省稱,依據對企業的調查,預計7月份工業產值將環比增長2.5%,8月份增長1.1%。日本經濟產業省下調了其對工業產值的估測,稱趨勢是減弱。

歐元區7月份的經濟信心出人意料上升,雖然物價上升依舊低迷,而且地緣政治緊張威脅到歐元區的復甦,但經濟信心還是在工業和建築業的引領下有所提升。歐盟委員會周三在布魯塞爾宣布,7月份經濟信心指數從6月份修正後的102.1上升至102.2。接受彭博新聞社調查的27位經濟學家的預測中值為下降至101.9。「商業和消費者信心自從危機以來已經逐步上升,」RBC Capital Markets駐倫敦的經濟學家Timo del Carpio表示。「這對經濟成長有利,因為這使得拖累投資和消費決定的一個重要影響因素消失。」

據總部位於新澤西州羅斯蘭的ADP Research Institute周三發布的數據顯示,美國企業7月份新增就業人數為21.8萬。接受彭博調查的45位經濟學家預期中值為23萬,預期範圍自19萬至29.5萬。

消費開支與企業投資成長有助於推動美國經濟在第二季度反彈超過預期,第一季度萎縮程度小於初報值。據美國商務部周三在華盛頓公布的數據顯示,第二季度國內生產毛額(GDP)折合年率成長4%,之前在第一季度萎縮2.1%。接受彭博調查的80位經濟學家預期中值為成長3%。占經濟最大一塊的消費開支成長2.5%,反映出汽車等耐久財銷售創近五年來最大成長。在就業成長促進消費者信心和開支的情況下,惠而浦等製造商預計銷售會在2014年下半年繼續好轉。在經濟復甦步入第六年之際,成長加快是周三開會的聯儲會官員們可能繼續縮減每月購債規模同時把利率維持在低點的理由之一。「經濟有望更快成長,」德銀證券在紐約的首席美國經濟學家Joe LaVorgna在上述數據公布之前表示。「就業市場持續好轉,為成長加快奠定基礎。消費應該會更好。隨著對經濟展望的信心改善,企業投資會增加。」經濟學家對第二季度經濟增幅的預期區間為1.9%至5.2%。第一季度初報值為萎縮2.9%。

《Market Watch》報導,聯準會最重視的通膨指標個人消費支出平減指數(Personal consumption expenditures, PCE)

### 【風險披露及免責聲明】

1  
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31日

第二季大幅上漲，創3年以來新高，可能對聯準會促進美國復甦的任務造成阻礙。最新公佈數據顯示，今年四月到六月間，PCE 來到 2.3%，今年第一季時僅 1.4%，上揚幅度創 2011 年第二季以來最高紀錄。核心 PCE 不含能源與食物，則由 1.2% 上漲至 2%。市場認為，造成通膨率大幅成長的因素影響是短暫的。但如果情況不是這樣，則聯準會將被迫提前升息。聯準會希望控制通膨率介於 2%-2.5% 之間，過高或過低均被聯準會官員視為不利長久經濟發展。

自 6 月 FOMC 會議後接獲的訊息顯示，第二季經濟活動成長已見反彈。勞工市場情況改善，失業率進一步下降。然而系列勞工市場指標顯示，勞工資源使用仍大幅偏低。家庭支出似乎溫和上升，企業固定投資有所進展，但房屋市場復甦依舊緩慢。財政政策抑制了經濟成長，只是抑制的程度正在消退。通貨膨脹已更接近委員會的較長期目標，較長期通貨膨脹預期，仍然穩定。為符合法定任務，委員會尋求促進最大就業與物價穩定。委員會預期，由於適當的政策寬鬆，經濟活動將以溫和的速度擴張，勞工市場指標與通貨膨脹正邁向委員會認為符合雙重任務的水平。委員會認為，經濟活動與勞工市場展望的風險，幾乎已見平衡，研判通貨膨脹持續低於 2% 的可能性已有所減少。委員會目前判斷，在較廣泛經濟體內，目前有足夠的強勢，得以支持勞工市場情況持續改善。自目前的資產購買計劃開始以來，基於邁向最大就業的累積進展與勞工市場情況展望改善，委員會決議進一步溫和減少購買資產的速度。自 8 月開始，委員會將以每月 100 億美元速度，而非每月 150 億美元，增加持有機構抵押貸款擔保證券，並以每月 150 億美元速度，而非每月 200 億美元，增加持有較長期政府公債。委員會將維持目前將所持有的機構債券與機構抵押擔保證券償還的本金，進行再投資機構抵押貸款擔保證券的政策，並將於公債標售中，將到期的公債進行展期。委員會持有的大量且不斷增加的較長期證券，當能持續對長期利率構成下降壓力，支撐抵押貸款市場，並協助讓更廣泛的金融情況更加寬鬆，繼而將促成更強勁的經濟復甦，並隨著時間，協助確保通貨膨脹處於最符合委員會雙重任務的水平。委員會將密切注意未來幾個月所接獲的有關經濟與金融發展的訊息，並將持續購買公債與機構抵押貸款擔保證券，且適當運用其他政策工具，直到在物價穩定情況下，勞工市場展望大幅改善。若接獲的通貨膨脹數據，支持委員會所預期的勞工市場情況持續改善且通貨膨脹邁向較長期目標，則在未來會議中，委員會可能以進一步增加的幅度，減緩購買資產的速度。然而，購買資產並非預定的行程，委員會對速度的決定，仍將依據委員會對勞工市場與通貨膨脹的展望，及對這些購債行動的效率與成本的評估而定。為支持持續邁向最大化就業與物價穩定，委員會今日重申，高度寬鬆的貨幣政策立場，依舊適當。在決定維持聯邦基金利率於目前 0 至 0.25% 範圍多久方面，委員會將評估邁向最大化就業與 2% 通貨膨脹目標的進展--包括已實現與預期中二者。這項評估將考量廣泛訊息，包括勞工市場情況數據，通貨膨脹壓力與通貨膨脹預期指標，及金融發展數據。委員會持續預期，根據對這些因素的評估，在購買資產計劃結束後，維持目前聯邦基金利率目標範圍一段時間，可能將屬適當，尤其若預期的通貨膨脹持續低於委員會 2% 的較長期目標，且較長期通貨膨脹預期持續獲得抑制的話。當委員會決定開始取消政策寬鬆時，將採取符合最大化就業與 2% 通貨膨脹目標的平衡方式為之。委員會目前預期，即使就業與通貨膨脹接近符合法定任務水準之後，經濟情況可能好一段時間，都能確保維持目標聯邦基金利率低於委員會認為較長期的正常水平。

**【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31日

## 技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎本月正式擺脫去年伸延至今年的跌勢，準備展開新一輪升浪，匯價由6月開始一直在下跌通道頂部整固，至本月中升穿通道頂部，本周更升穿6月高位0.9037，形成浪高於浪的上升通道，加上MACD已轉為正數及牛差擴闊，應可確認新一輪升浪成立。但現時14天RSI已升至73超買水平，匯價亦已升穿保歷加通道，短線應會在高位出現調整以消化超買，未來一周匯價將於0.9000至0.9150附近上落，建議暫時觀望，並於低位買入美元/瑞郎。



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31日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	OBSERVE			

昨日匯價				
貨幣對	開市	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				
貨幣對	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

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/07/30 17:00	EC	歐元區7月經濟信心指數	7月	102.2	102.1P
2014/07/30 20:00	GE	德國7月消費者物價指數年率初值	7月	0.8%	1%
2014/07/30 20:15	US	美國7月ADP就業人數變化	7月	21.8萬	28.1萬
2014/07/30 20:30	US	美國第二季度GDP年率初值	第二季	4%	-2.1%P
2014/07/31 02:00	US	美國7月美聯儲利率決議	7月	0.25%	0.25%
2014/07/31 02:00	US	美國7月每月MBS購買規模	7月	100億美元	150億美元
2014/07/31 02:00	US	美國7月每月國債購買規模	7月	150億美元	200億美元

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。