



每日外匯報告 2014年8月14日

市場回顧

日本經濟第二季度大幅萎縮，因在4月份銷售稅上調后居民家庭和企業削減開支。日本截至6月份的三個月實際國內生產總值(GDP)折合成成年率較前一季度下滑6.8%，而此前接受《華爾街日報》(The Wall Street Journal)調查的經濟學家的預期為下滑7.1%。在4月1日銷售稅從5%上調至8%之前，日本家庭出現了囤積洗衣機等大單商品的現象，第一季度經濟大增6.1%，第二季度的經濟萎縮在經濟學家的預期之中。

日本央行(Bank of Japan)政策委員會7月份會議傳遞出的中心觀點是，始於4月份的下一財年消費者價格指數升幅可能達到2.0%，但一些委員則持更謹慎的態度。這突顯了委員會在何時實現目標方面持續存在的分歧。日本央行周三(13日)公布的7月14日-15日政策委員會會議紀要顯示，一些委員稱，圍繞著這一主流觀點似乎存在高度不確定性。這些委員可能是白井早由里(Sayuri Shirai)、木內登英(Takahide Kiuchi)和佐藤健裕(Takehiro Sato)，不過會議紀要並未點名。這三位委員都在講話中對大約兩年內實現2.0%這個央行通脹目標的可能性和緊迫性表示出懷疑，與央行行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)有關通脹將按時實現目標的樂觀看法形成對比。日本央行通常會在4月份和10月份發布半年度前景報告的時候，披露持反對意見的委員名字，但是在1月份或7月份進行中期更新的時候不會這麼做。另一些委員(顯然不是上述三位)表示，日本經濟中的過剩產能並沒有那麼多，通脹上行的預期正在得到鞏固，物價上行壓力將進一步加大。他們指出，這些因素將決定基本價格趨勢。但一名委員對這種觀點提出了質疑，稱從各種調查數據來看，居民和市場人士的通脹預期平均值並沒有顯著上升。日本央行堅持認為，不包括生鮮食品以及4月份上調稅率影響的消費物價漲幅將在本財年晚些時候重拾升勢，但市場人士不這麼認為。貨幣政策委員會的委員們承認，市場在密切關注消費者價格指數(CPI)的動向以判斷未來貨幣政策的走向，他們表示準確評估基本物價趨勢至關重要。一些委員還表示，仔細研究一系列指標很重要，而不是僅關注不包括生鮮食品的核心CPI。日本6月份剔除稅率調整影響的核心CPI同比上升1.3%。

英國失業率在第二季度繼續下跌，薪資卻出現2009年以來的首次降低，說明在沒有產生通脹壓力情況下，英國經濟仍然能夠創造就業崗位。英國國家統計局周三在倫敦發布，上季度的失業率從截至5月份三個月的6.5%降至6.4%，為2008年第四季度以來的最低。該數據符合彭博調查分析師得出的預測中值。同期薪資同比下降0.2%，是五年多來首個季度下跌。

英國央行周三暗示，若薪酬上漲速度加快，將可能在明年年初上調利率。英國央行在季度通貨膨脹報告中稱，只要利率上升符合金融市場預期，未來兩至三年的年通脹率就將保持在2%左右的水平。投資者普遍預計，英國央行將在2015年第一季度上調處在0.5%歷史低點的基準利率。英國央行重申，未來利率上升將是循序漸進的，基準利率在幾年內都不太可能突破2%或3%。如果英國央行在2015年初上調基準利率，將可能成為主要央行中第一家結束危機時代的寬鬆貨幣政策、告別超低利率的中央銀行。預計美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve，簡稱：美聯儲)將在2015年年中效仿英國央行的做法。美聯儲目前正在縮減債券購買刺激計劃。但英國央行官員周三表示，疲弱的工資增長可能令他們住手，將首次加息推后。以英國央行行長卡尼(Mark Carney)為首的利率制定

【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8月14日

者們認為，相比大幅下降的失業率所暗示的情況，疲弱的工資增長顯示出英國經濟距離完全復蘇更加遙遠。他們還擔心，疲弱的收入增長意味著英國人可能難以應對更高的借貸成本。英國央行在其報告中稱，圍繞目前低迷程度的不確定加劇，委員會注意到在評估通脹壓力的過程中，監測預期的成本趨勢（特別是工資趨勢）很重要。周三的薪資數據顯示，人們的收入增幅已經落后于英國央行官員的預期。除獎金外的平均每周薪資在截至6月份的三個月中僅上升0.6%，低于英國央行預計的0.9%。英國央行現在預期，2014年薪資將平均增長1.25%，低于5月份該行在上一次通脹報告中預計的2.5%。薪資漲幅進一步令人失望的狀況可能令官員們重新考慮加息時機。英國央行現預計英國經濟2014年增長3.5%，2015年增長3%，高于5月份預期的3.4%和2.9%。

根據政府周三公布的數據顯示，美國7月零售銷售持平，為六個月來最疲弱結果，汽車銷售下降，但加油站，食品與飲料店銷售則上升。美國商務部公布，扣除汽車，7月零售銷售上升0.1%。接受MarketWatch調查的分析師平均預估，7月零售銷售為上升0.2%，扣除汽車，7月零售銷售為上升0.4%。7月汽車銷售下降0.2%。7月食品與飲料店銷售上升0.3%，加油站銷售上升0.1%。

Richmond 聯儲銀行總裁 Jeffrey Lacker 周三說，美國央行在通貨膨脹方面，政策沒有落後。「我沒有看到落後的跡象，」Lacker 在接受華盛頓郵報訪問時說。政策落後意即，聯儲局應調高利率，以抑制上升的通貨膨脹，顯示央行可能必須更快速升息，追趕進度。Lacker 說，美國央行明年可能將會升息，不會提前。這位 Richmond 聯儲局銀行總裁是央行的12個地區分行總裁中，最鷹派的委員之一。2015年，他將是Fed政策委員會中，具有投票權的委員。與諸多同事意見不同，Lacker 相信聯儲局應儘快賣出4.4兆美元資產負債表中的資產。

【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14日

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元本月初跌穿 0.8500 後一直在低位整固，加上技術上受制於 10 天及 200 移動平均線，故未能作出強力反彈。現時 14 天 RSI 仍處於 30 超賣水平徘徊，而 MACD 熊差收窄，相信匯價繼續向下動力減弱，另一方面匯價正處於黃金比例 61.8% 及 6 月低位 0.8402 水平，因此於 0.8400 水平會有較大支持，預期未來一周匯價將於 0.8400 至 0.8570 內上落，建議暫時觀望。



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8月14日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	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	0.9240	0.9271	0.9326	0.9350
EUR/USD	1.3302	1.3333	1.3405	1.3446
GBP/USD	1.6582	1.6634	1.6790	1.6894
NZD/USD	0.8392	0.8424	0.8483	0.8510
USD/CAD	1.0885	1.0897	1.0931	1.0953
USD/CHF	0.9017	0.9045	0.9100	0.9127
USD/JPY	102.08	102.25	102.56	102.70

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9268	0.9319	0.9264	0.9302
EUR/USD	1.3369	1.3415	1.3343	1.3364
GBP/USD	1.6811	1.6842	1.6686	1.6686
NZD/USD	0.8434	0.8479	0.8420	0.8455
USD/CAD	1.0923	1.0940	1.0906	1.0910
USD/CHF	0.9076	0.9098	0.9043	0.9074
USD/JPY	102.25	102.54	102.23	102.41

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/08/13 07:50	JN	日本第二季度GDP年率初值	第二季	-6.8%	6.1%P
2014/08/13 14:00	GE	德國6月消費者物價指數年率終值	6月	0.8%	0.8%
2014/08/13 16:30	UK	英國6月三個月ILO失業率	6月	6.4%	6.5%
2014/08/13 16:30	UK	英國7月失業率	7月	3%	3.1%
2014/08/13 17:00	EC	歐元區6月工業生產年率	6月	0%	0.6%
2014/08/13 20:30	US	美國7月零售銷售月率	7月	0%	0.2%

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。