



每日外匯報告 2014年8月26日

市場回顧

本周歐元區的數據可能顯示歐元區陷入 2009 年以來最弱通膨，歐洲央行 ECB 總裁德拉吉提出警告，指出物價明顯下滑，並呼籲政府採取財政政策。《彭博》周一報導，德拉吉的這番警示將煽動市場臆測，ECB 為避免日本式的通縮，終將採取一直以來避免的貨幣振興措施以推升通膨。德拉吉先前已指出，中期通膨展望惡化，將可能是採取廣泛購買資產的理由。歐洲央行總裁德拉吉上週在美國 Jackson Hole 全球央行年會的演說中，暗示他偏好採用的通膨衡量標準。根據《彭博》的資料，本月的 5 年通膨交換率降至 2% 以下，為 2011 年 10 月以來首見。德拉吉憂心，通膨預期持續下滑，將影響實際的通膨率，因為投資人、消費者與企業將因預期物價下滑而進一步減少支出，導致歐元區陷入更深的通縮。花旗集團的經濟分析師上週預測，ECB 將於 12 月揭示量化寬鬆計畫，總額約在 1 兆歐元（約 1.3 兆美元）購買公共與私人資產，以壓低借貸成本並提高流動性。摩根大通則認為 ECB 可能會增加現有的措施，然後再購債。歐洲央行將於 9 月 4 日召開貨幣政策會議，並公佈新的經濟預估。由於政治、法律等方面的疑慮，加上歐元區國家的債券殖利率已經跌至歷史低點，ECB 一直以來避免採取量化寬鬆措施，憂心此舉可能導致的結果。但是，由於德拉吉在演說中仍未提到量化寬鬆，並指出他「有信心」7 月公佈的前所未有措施將能支撐通膨，許多分析師認為，ECB 終究還是不會採取必要的量化寬鬆。德拉吉指的是將指標利率降至歷史低點 0.15%，而且設定負存款利率，成為第一個採取此措施的全球主要央行。儘管如此，歐元區經濟的疲弱情形仍顯示持續擴大。7 月份失業率可能維持在 11.5%，接近去年 12% 的記錄高點，也較美國失業率高出一倍。上一季，歐元區火車頭德國的 GDP 則是意外萎縮，今天將公佈的報告，市場預期將顯示德國企業信心下滑。此外，西方國家對俄羅斯制裁升高，也會導致經濟信心的疲弱。有鑑於上述問題，ECB 總裁德拉吉加強對歐元區政府的壓力，指出政府應該好好扮演其角色，有能力、有政策空間的政府應該放鬆財政政策，將對避免通縮與經濟復甦帶來幫助。

德國商業信心連續四個月下滑，反映出歐洲央行總裁德拉吉認為需要更多刺激措施的歐元區經濟搖搖欲墜的形勢。根據對 7,000 位管理人士的調查，德國 8 月份 Ifo 企業信心指數從 7 月份的 108 跌至 106.3。彭博新聞社調查 39 位經濟學家得到的預測中值顯示，經濟學家預計該指數會跌至 107。自去年以來，德國一直是歐洲經濟復興的引擎，如今，在歐洲經濟停止成長、與俄羅斯的緊張局勢威脅到歐洲貿易形勢之際，德國經濟是否有彈性變得愈發重要。德拉吉上周表示，隨著歐元區通膨前景惡化，他可能會實施全面的資產購買計劃。

《路透社》周日（24 日）報導，美國聯儲局(Fed) 內部要求最快下個月調整貨幣政策訊息的壓力越來越大。要求人士主張，應更明確地承認美國經濟改善，並為央行在接近 10 年來的首次升息行動打基礎。報導指出，一些 Fed 官員及其親近顧問透露，由於美國經濟出現活力跡象，加上利率維持太低的時間持續太久令人越來越擔憂，使得央行內部針對是否需修改貨幣政策措辭進行激烈辯論。Fed 官員是否會利用下個月 16、17 日例行貨幣政策會議的機會，來修改影響市場升息預期的貨幣政措詞關鍵部分，目前仍是未知數。但報導表示，如果 9 月會議

【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26日

未採取行動，則 Fed 在 10 月政策會議決定這麼做的可能性相當大。立場中立的亞特蘭大聯邦儲備銀行 (Atlanta Fed) 總裁 Dennis Lockhart 受訪時透露，Fed 內部已開始考慮改變政策聲明措辭，且接下來幾次會議應該都會繼續討論。不過他說，雖然有若干 Fed 決策官員主張立即改變，但他認為 9 月行動仍嫌太早。費城聯邦儲備銀行 (Philadelphia Fed) 總裁 Charles Plosser 於 Jackson Hole 全球央行年會場邊受訪時則表示，政策措詞讓外界知道 Fed 的預設立場，但現在卻不是個好的預設立場。Plosser 反對 Fed 上個月底政策會議中採用的陳述，表示央行在 10 月份結束量化寬鬆 (QE) 收購公債行動之後，仍將持續一段「相當長時間」將基準利率維持在接近 0% 的水準。他與其他鷹派 Fed 官員一樣，偏好採用「非常簡明、以數據為依據」的政策指引，而避免採用時程表或特定日程。

美國 7 月份新建住宅銷量意外第二個月下降，住宅市場復甦時斷時續。據美國商務部周一在華盛頓公佈的數據顯示，7 月份新建住宅銷量下降 2.4%，折合年率為 41.2 萬套，為 3 月份以來最低水平，且低於接受彭博調查的經濟學家最低預期，之前在 6 月份為 42.2 萬套。住宅市場今年表現時好時壞，受到信貸緊張以及工資成長緩慢的影響。儘管人口成長促進了對住宅的需求，技術工人短缺以及供應鏈瓶頸也抑制了建築活動。就業和工資成長加快將促使住宅市場更快復甦。「此時的行業活動水平遠低於我和其他許多人士的預期，」Regions Financial Corp. 在阿拉巴馬州伯明翰的首席經濟學家 Richard Moody 在上述數據公佈之前表示。「市場正在復甦，只是復甦力度不及我們對今年的預期。當收入成長最終好轉時，就會促使住宅銷售步伐向好。」接受彭博調查的經濟學家預期中值為增至 43 萬套，預期範圍自 41.4 萬套至 47 萬套。6 月份初報值為 40.6 萬套。商務部本次數據顯示，7 月份新建住宅銷售中價同比上漲 2.9% 至 269,800 美元。

根據芝加哥 Fed 銀行公佈的全國活動指數顯示，美國 7 月經濟活動已見加速。7 月全國活動指數上升至 0.39，6 月為 0.21，三個月平均活動指數上升至 0.25，6 月為 0.16。該指數高於零，代表經濟成長高於趨勢水平。該指數係 85 種經濟指標的加權平均值。

【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26日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元上周跌穿 1.3330 後繼續走弱，至昨日更跌穿 1.3200，MACD 亦恢復熊差，未來一兩周時間相信會下試 1.3105 一年低位。現時 14 天 RSI 已跌至 25 以下嚴重超賣水平，匯價亦跌離保歷加通道底部，短線需進行修正以消化超賣，建議待匯價反彈至 10 天移動平均線水平賣出歐元/美元，目標 1.3130 或下跌通道底部附近，升穿 1.3400 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26日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	賣出	1.3300	1.3400	1.3130

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	0.9269	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

昨日匯價

貨幣對	開市	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

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/08/25 16:00	GE	德國8月IFO商業景氣指數	8月	106.3	108
2014/08/25 21:45	US	美國8月Markit綜合採購經理人指數初值	8月	58.8	60.6

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。