



每日外匯報告 2014年7月17日

市場回顧

中國經濟增速三個季度以來首次加快。為應對房地產市場低迷，中國政府此前加大了投資力度，並釋放了更多資金用於放貸。根據國家統計局周三(16日)在北京發布的數據，今年第二季度，中國國內生產毛額(GDP)同比成長7.5%，高於接受彭博新聞社調查的分析師7.4%的預估中值。6月份工業增加值及上半年固定資產投資增速超出預期。面對房地產建設滑坡及房價漲勢放緩的威脅，中國總理李克強領導的政府推出了加快鐵路建設、定向降准和減少稅負等措施，以保住全年7.5%左右的成長目標。儘管如此，分析師們仍預計中國經濟今年將創下1990年以來最慢全年增速。中國6月份工業增加值同比成長9.2%，高於分析師成長9%的預估中值以及5月份8.8%的增幅。社會消費品零售總額同比成長12.4%，分析師預估中值為成長12.5%。統計局數據顯示，不含農戶的固定資產投資上半年同比成長17.3%，略高於17.2%的分析師預估中值和1-5月增幅。

經濟學家表示，由於歐元區決策人士推升通貨膨脹的努力繼續給瑞士法郎造成壓力，瑞士央行將把瑞士法郎匯率上限一直維持到2016年。在接受彭博月度調查的22位經濟學家中，只有14%的人預測瑞士央行會在2015年底之前取消瑞郎匯率上限。相比之下，5月和6月這個比例分別為53%和27%。46%的經濟學家表示匯率上限將在2016年取消，該比例達到創紀錄水平，高於6月份的36%。23%的經濟學家預測匯率上限在2017年甚至更晚取消。

隨著經濟復甦勢頭增強，英國失業率降至五年半以來最低水平，就業人數升至紀錄高位。根據英國國家統計局周三在倫敦發布的數據，在截至5月份的3個月中，英國失業率從截至4月份3個月的6.6%下降至6.5%，就業人數增加25.4萬人至3,060萬人，創下1971年開始有相關數據紀錄以來的最高水平，6月份申領失業救濟人數較5月份減少3.6萬人。英國央行行長卡尼今年早些時候將勞動力市場列為決策的核心考慮要素。他表示，在消耗掉更多余量前，英國央行可以一直將基準利率維持在0.5%的紀錄低點。雖然失業率繼續下滑，不過今天發布的另一份報告或許能讓決策者松一口氣。報告顯示，在截至5月份的3個月中，英國工資上漲速度放緩。英國工資上漲速度從0.8%下滑至0.3%，創下2009年5月以來最低水平。不含獎金的工資增速從0.9%放慢至0.7%，創紀錄新低。

美國6月份躉售價格上漲超過預期，反映出能源成本攀升，不過能源價格在目前已回落。據美國勞工部周三公佈的數據顯示，6月份生產者價格指數(PPI)環比上漲0.4%，之前在5月份下跌0.2%。接受彭博調查的69位經濟學家預期中值為上漲0.2%。燃油成本攀升2.1%，為2013年2月份以來最大。隨著供應中斷方面的顧慮消退，原油價格在本月已回落，增強了聯儲會主席耶倫認為最近上漲是臨時性的看法。較小的價格漲幅意味著聯儲會決策者們可以將低利率維持到2015年。「通膨到今年年底甚至到明年中會逐漸攀升，」蘇皇證券在康涅狄格州斯坦福的美國經濟學家 Omair Sharif 在上述數據公佈之前表示。「我確實不擔心通膨會突然抬頭或加速。」

【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17日

PPI 同比上漲 1.9%，符合接受彭博調查的經濟學家預期中值，5 月份同比上漲 2%。除波動較大的食品與燃油價格的核心 PPI 環比上漲 0.2%，符合調查中值，5 月份下跌 0.1%。核心 PPI 同比上漲 1.8%，5 月份同比上漲 2%。美國 6 月份工業產值成長 0.2%，完成近四年來最強勁一個季度表現，表明製造業在給美國經濟提供更大支持。據聯儲會周三在華盛頓公佈的數據顯示，上個月工廠、礦場和公用事業的產值成長 0.2%，5 月份修正後為成長 0.5%。接受彭博調查的經濟學家預期中值為成長 0.3%。4-6 月份產值折合年率成長 5.5%，增幅為 2010 年第三季度以來最大。在家庭加大開支以及企業對擴大並重建庫存日益樂觀的情況下，生產商獲得更多訂單。海外市場加快將意味著裝配綫會更忙碌運轉，從而在今年下半年進一步推高製造業和經濟。「企業投資在今年下半年會加快，」Moody's Analytics Inc.在賓夕法尼亞州韋斯特切斯特的高級經濟學家 Ryan Sweet 在上述數據公佈之前表示。「企業在不加大投資力度方面會找不到借口。」接受彭博調查的 82 位經濟學家預期範圍自下降 0.1%至成長 0.6%，5 月份初報值為成長 0.6%。由於汽車製造商縮減生產規模而且工廠在能源以及服裝等非耐久財方面的生產放緩，占總產值 75%的製造業產值在 6 月份成長 0.1%，低於預期。接受彭博調查的經濟學家預期中值為 6 月份成長 0.3%。

美國住宅建築商信心指數 7 月份漲幅超過預期，達到六個月最高水平，在經歷了搖擺的上半年之後，就業人數的成長照亮了房地產市場前景。據周三在華盛頓公佈的數據顯示，7 月份美國全國住宅建築商協會(NAHB)/富國銀行建築商信心指數從 6 月份的 49 升至 53。指數高於 50 就意味著更多回應者稱市況良好。接受彭博調查的經濟學家預期中值為升至 50。在抵押貸款利率升高、嚴寒冬季阻過了年初的復甦之後，美國住宅市場正在出現好轉跡象。隨著聯儲會收縮其史無前例的刺激政策，就業市場走強加上工資成長、消費者信心升高，可能會支持該行業繼續好轉。「房產供給不太多，與此同時，經濟形勢有好轉，」德銀證券駐紐約的首席美國經濟學家 Joseph LaVorgna 在報告發布之前表示。「總體而言，大環境不錯。」接受彭博調查的經濟學家預期區間 48-53。6 月份數據與初報值一致。衡量六個月銷售前景的指標在 7 月份自 58 升至 64，為去年 9 月份以來最高。

達拉斯聯儲銀行總裁 Richard Fisher 說，今年秋季結束購買資產計劃，還嫌不夠，聯儲局還應於 10 月開始減碼對到期債券進行再投資。「貨幣政策有點像打野鴨。目標不是野鴨現在的位置，目標要在飛行型態之前鎖定。對我而言，經濟的飛行型態，顯然是在增加就業，與通貨膨脹較預期更快突破 2%目標，」他在南加大發表演說時說到。上次聯邦公開市場委員會(FOMC)會議記錄顯示，許多官員希望等到開始升息時，或開始升息後，結束進行再投資。Fisher 亦說，明年初將會升息，或者更快，端視經濟改善的速度而定。Fisher 是最鷹派的委員之一，今年在 FOMC 中，具有投票權。

【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7月17日

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元上周再創今年新高 0.8836 後開始見頂，本周更以兩支大陰燭跌至保歷加中軸 0.8705 水平，14 天 RSI 由貼近 70 超買水平回落至 50 附近，而 MACD 亦由牛差轉熊，短線調整應尚未完成，但中長線未出現轉勢訊號，如本周失守 0.8700 將延續跌勢，但相信 100 天移動平均線 0.8612 會有較大支持，此水平亦可現作買入機會，建議暫時觀望，並維持逢低買入看法。



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17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	0.9313	0.9340	0.9384	0.9401
EUR/USD	1.3488	1.3507	1.3559	1.3592
GBP/USD	1.7099	1.7118	1.7153	1.7169
NZD/USD	0.8645	0.8678	0.8757	0.8803
USD/CAD	1.0683	1.0712	1.0781	1.0821
USD/CHF	0.8942	0.8961	0.8994	0.9008
USD/JPY	101.55	101.61	101.76	101.85

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9370	0.9374	0.9330	0.9367
EUR/USD	1.3567	1.3574	1.3522	1.3525
GBP/USD	1.7141	1.7151	1.7116	1.7136
NZD/USD	0.8767	0.8770	0.8691	0.8711
USD/CAD	1.0756	1.0793	1.0724	1.0740
USD/CHF	0.8956	0.8989	0.8956	0.8980
USD/JPY	101.66	101.79	101.64	101.67

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/07/16 06:45	NZ	新西蘭第二季度消費者物價指數年率	第二季	1.6%	1.5%
2014/07/16 10:00	CH	中國第二季度實際GDP年率	第二季	7.5%	7.4%
2014/07/16 16:30	UK	英國5月三個月ILO失業率	5月	6.5%	6.6%
2014/07/16 20:30	US	美國6月生產者物價指數年率	6月	1.9%	2%
2014/07/16 21:15	US	美國6月工業生產月率	6月	0.2%	0.5%P
2014/07/16 22:00	CA	加拿大7月央行利率決議	7月	1%	1%

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。