

每日外匯報告 2015年8月26日

## 市場回顧

日本首相安倍晉三(Shinzo Abe)的親密顧問周二(25日)稱,如果日圓大幅升值、進而危及到“安倍經濟學”增長計劃,則日本應該考慮推出更多貨幣寬鬆措施。安倍晉三的經濟顧問、耶魯大學名譽教授濱田宏一(Koichi Hamada)在接受《華爾街日報》採訪時稱,日本不需要對每一次股市波動做出反應,但如果股市動盪引發日圓大幅升值,那麼央行也許應該考慮採取貨幣政策措施。他不願說日本央行應該在怎樣的日圓匯率水平下採取行動。濱田宏一的講話表明日本政策辯論形勢發生了變化。就在幾周前,安倍的經濟顧問們還在擔心更多寬鬆措施可能過度壓低日圓,使進口食品和必需品顯得更加昂貴,進而給低收入家庭和退休人群帶來更大負擔。濱田宏一說,如果中國試圖進一步引導人民幣貶值,那麼日本央行將有充分理由透過更多貨幣寬鬆舉措採取行動。濱田宏一稱,人民幣貶值將令日本出口商在和中國出口商競爭時處於不利地位。他表示,只要日圓沒有迅速上漲,日本央行就無需採取行動,即便全球油價長期下滑並跌至多年低點從而進一步推遲央行通脹目標的實現。他對日本經濟形勢持樂觀態度,稱公司利潤正在增加,就業較為強勁。但濱田宏一很擔心中國經濟。中國是日本商品第二大進口國。他稱,中國股市的劇烈波動反映出中國經濟存在實際問題,而不僅僅是市場中的投機活動。他說,中國經濟體量龐大,應嚴肅看待中國股市疲軟所產生的影響。濱田宏一在談到日本家庭受到日圓貶值不利影響時稱,為遏制日圓跌勢而降低貨幣寬鬆力度是不合適的。

中國央行宣布自11月以來第五次調降基準貸款利率,同時調降金融機構存款準備金率,加大力度緩和股市暴跌和經濟進一步陷入低迷造成的沖擊。中國央行周二在其網站宣布,自周三起將金融機構一年期貸款基準利率下調25個基點,從4.85%下調至4.60%;一年期存款基準利率下調25個基點,從2%下調至1.75%。中國貨幣寬鬆步伐的加快彰顯出決策者實現7%左右全年成長目標的決心。人民幣8月11日意外貶值後出現的資金外流和流動性趨緊風險、經濟數據遜於預期以及股市重新走軟,都給政府帶來了加大刺激力度的壓力。法國興業銀行駐巴黎的中國經濟學家姚煒在中國央行降息前發布的報告中表示,中國經濟仍然面臨強大的下行壓力,財政政策必須加大力度,而貨幣政策可能會以提供定向流動性的方式起到輔助性作用。中國央行8月11日宣布,將更大程度地發揮市場供求在匯率形成機制中的決定性作用,此舉導致人民幣出現20年來最大幅度貶值,並帶來資本外流的潛在威脅。中國央行隨後入市進行干預,以避免人民幣跌幅過大。中國經濟仍然籠罩在通縮風險、產能過剩和債務威脅的陰影下。據預測,中國今年的經濟增速將降至1990年以來最低。中國7月份工業增加值、固定資產投資和社會消費品零售總額數據均遜於分析師預估。中國央行行長周小川今年已經兩次下調商業銀行存款準備金率,進行了一次定向降准。中國官員也在採取措施促進放貸,提高政策性銀行的放貸能力。彭博月度國內生產毛額(GDP)跟蹤指標顯示,中國經濟7月份可能同比成長6.6%。

德國8月企業信心意外反彈,企業對於中國經濟放緩將拖累全球成長的擔憂有所減輕。德國8月Ifo企業信心指數自7月的108升至108.3。彭博對經濟學家的調查中值為跌至107.6。德國央行在8月月報中表示,經濟即將在年內剩餘時間走向「強勁」成長。受處於記錄低位的失業率和借貸成本提振,德國國內支出可能會抵禦中國經濟的弱勢。中

### 【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 2015年8月26日

國是德國第三大貿易伙伴。據德國聯邦統計局公佈的數據，截至6月的三個月，德國海外銷售攀升2.2%。民間部門消費上升0.2%，資本投資萎縮0.4%。德國經濟擴張0.4%，符合8月14日的估計。Ifo數據以製造業、建築業、躉售和零售業約7,000家公司的調查為依據。

雖然世界大型企業研究會公佈的美國消費者信心指數優於市場預期，在8月份升至101.5，7月份修正後為91.0，不過淨收入預期仍然溫吞，意味著聯儲會通過收緊政策來冷卻工資壓力的必要性降低。收入預期指數報6.2，在3月達到的2007年以來高點9.1之下大致持穩；相對於1990年代和2000年代擴張期仍然疲弱；就業差異分項指數達到0，為2008年1月以來最高；在上一個周期，指數從2005年12月到2008年1月高於0。

Markit發布8月份美國服務業經營活動指數初值，美國8月份服務業經營活動指數初值報55.2，分析師預估55.1；接受彭博調查的10位分析師預估在52.7與57之間；指數從7月份的55.7下降至55.2，上年同月59.5。另外，美國8月份綜合產出指數初值報55，低於7月份的55.7；指數從7月份的55.7下降至55，上年同月59.7。

**【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 2015年8月26日

## 技術分析 - 英鎊/美元

英鎊/美元周一向上突破先前橫行區間，但仍未能升穿6月份高位1.5930，周二匯價以陰燭下跌，14天RSI亦升至接近70水平後回落，MACD則維持牛差並有輕微向上跡象，相信中長線匯價較大機會走上，但短線於1.6000之前有較大阻力，策略上可逢低買入，建議於1.5500以下買入英鎊/美元，目標1.5900，跌穿1.5370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 2015年8月26日

### 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	買入	1.5500	1.5370	1.5900

### 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	0.7043	0.7084	0.7208	0.7291
EUR/USD	1.1289	1.1401	1.1624	1.1735
GBP/USD	1.5594	1.5640	1.5775	1.5864
NZD/USD	0.6362	0.6414	0.6540	0.6614
USD/CAD	1.3074	1.3203	1.3406	1.3480
USD/CHF	0.9191	0.9289	0.9495	0.9603
USD/JPY	117.04	117.95	120.08	121.30

### 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7153	0.7249	0.7125	0.7126
EUR/USD	1.1616	1.1622	1.1399	1.1514
GBP/USD	1.5776	1.5818	1.5683	1.5686
NZD/USD	0.6475	0.6561	0.6435	0.6467
USD/CAD	1.3284	1.3352	1.3149	1.3331
USD/CHF	0.9297	0.9504	0.9298	0.9388
USD/JPY	118.39	120.39	118.26	118.86

### 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/08/25 14:00	GE	德國第二季度GDP年率終值(未季調)F	第二季	1.6%	1.6%
2015/08/25 16:00	GE	德國8月IFO商業景氣指數	8月	108.3	108
2015/08/25 21:45	US	美國8月服務業採購經理人指數初值P	8月	55.2	55.7
2015/08/25 21:45	US	美國8月綜合採購經理人指數初值P	8月	55	55.7
2015/08/25 22:00	US	美國8月諮商會消費者信心指數	8月	101.5	91S

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 P 初值 S 修訂 F 終值

撰稿: 龔可斌, 交易員, 元大證券(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。