



每日外匯報告 2014年8月25日

## 市場回顧

加拿大7月份通膨率五個月來首次放緩，汽油價格在當月下跌。據加拿大統計局周五(22日)在渥太華公佈的數據顯示，7月份消費物價指數(CPI)同比上漲2.1%，之前在6月份的漲幅為2.4%。接受彭博調查的20位經濟學家預期中值為上漲2.2%。

舊金山聯邦儲備銀行(Federal Reserve Bank of San Francisco)行長 John Williams 對 CNBC 電視頻道表示，他仍預計美國聯邦儲備委員會(Federal Reserve, 簡稱：美聯儲)將在明年某個時候開始上調短期利率。Williams 在周四接受 CNBC 採訪時重申了自己近期對公眾發表的言論。他說，基於當前的經濟展望，美聯儲在明年年中加息的看法似乎是合理的。但他還表示，央行政策將取決於經濟的表現。他指出，如果經濟形勢比央行官員目前預期的要好，美聯儲可能會提前啟動加息，上調當前接近於零水平的利率。Williams 還表示，一旦美聯儲真的開始上調短期利率，加息步伐將是漸進的。

聖路易斯聯儲銀行行長布拉德表示，聯儲會可能會早於決策者們先前預期開始收緊貨幣政策，而亞特蘭大聯儲銀行行長洛克哈特則敦促更耐心一些。「有證據顯示央行會早於今年先前預期加息，」布拉德周四在懷俄明州傑克遜霍爾接受彭博電台主持人 Kathleen Hays 採訪時表示。「勞動力市場相對於委員會先前判斷有相當好轉。」全球各地的央行行長正齊聚在落基山脈腳下的傑克遜霍爾參加堪薩斯城聯儲銀行舉辦的年會，今年的焦點議題就是勞動力市場。布拉德的講話呼應了聯邦公開市場委員會(FOMC)7月份會議的紀要，紀要顯示與會者提高了他們可能會早於預期加息的可能性。布拉德表示，他認為如果聯儲會晚加息會有雙重風險。聯儲會自2008年12月份以來一直將其基準利率維持在近乎零水平。「一方面的風險將是通膨，但另一個風險將是金融穩定，這是實質性的問題，」他說。

洛克哈特周四在接受彭博電台的單獨採訪時仍就提前行動並扼殺一些進展的風險提出警告。「我以前很多次誤讀了更高成長的潛力，」現在希望「謹慎行事，」他說。「我希望再稍微等一等。」洛克哈特和布拉德今年在FOMC都沒有投票權。聯儲會上個月在其政策聲明中突出強調其所稱勞動力資源利用程度嚴重不足的情況有理由繼續實施寬鬆的貨幣政策。本周公佈的上次會議紀要顯示，一些與會者對委員會在結束月度購債量化寬鬆政策後相當一段時間將其基準利率維持在低點的前瞻性指引日益不滿。「隨著量化寬鬆政策結束的日期臨近，我們不得不考慮我們希望如何調整我們在這方面的想法，」現年53歲的布拉德在採訪中表示。「你不能永遠只是說相當一段時間。」美國上個月殖利率降至6.2%，自2009年10月份達到的衰退結束後高點10%回落，新增就業人數則達到20.9萬。現年67歲的洛克哈特表示，他預計聯儲會會在2015年中首次加息。布拉德重申，他預計央行會在明年第一季度末開始收緊政策。「我們對經濟進展抱有高信心非常重要，」洛克哈特說。舉例來說，「迄今基本沒有什麼跡象表明工資在成長，」他說。

聯儲會主席耶倫表示，儘管在五年經濟復甦期間出現成長，美國勞動力市場狀況依然疲軟。自大蕭條以來，「經

### 【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25日

濟在從最大規模而且持續力度最大的失業當中恢復方面已取得重大進展，」耶倫周五在懷俄明州傑克遜霍爾召開的堪薩斯城聯儲銀行年度經濟會議上演講時表示。儘管如此，她強調聯邦公開市場委員會（FOMC）所說「勞動力資源利用不足的情況依然嚴重。」耶倫的講話看來符合7月份FOMC會議紀要釋放的訊息，紀要顯示決策者們愈發意識到勞動力市場正在接近充分就業狀態。儘管如此，她說鑒於衰退沖擊深重，要準確衡量就業市場全面恢復存在困難。相對於更多的持久性趨勢而言，她在演講中詳細談到多少疲軟態勢可能與疲弱的需求有關。「重大的結構性因素已對勞動力市場造成影響，包括勞動人口老齡化以及其他人口結構趨勢、勞動力市場潛在動能水平的可能變化以及「兩極分化」現象——即中等技能工作相對數量的減少，」耶倫表示。她的講稿有16頁，其中包括21個腳注。就其中一些結構性變化，她反證說為什麼這些變化也可能代表周期性趨勢。她說，殘疾申請可能反映出工作前景糟糕方面的認知。她說，糟糕的就業機會可能促使一些人提前退休，因此勞動人口老齡化對未來勞動參與率下降的影響可能會下降。據聯儲會8月20日公佈的7月份會議紀要顯示，一些決策者對於FOMC的前瞻性指引日益不滿。耶倫曾說過，央行在何時加息方面沒有機械的答案，決策者們在加息之前必須確定經濟基礎穩固。聯儲會大多數官員預計他們在明年某個時候需要加息，基準利率自2008年12月份以來一直維持在近零水平。據6月份政策會議之後發布的決策者預期中值顯示，他們預計利率到2015年底和2016年底分別會升至1.13%和2.5%。FOMC與會者在9月16-17日召開的下次會議之後將公佈他們對於成長、就業、通膨以及利率展望的下一組季度預期，耶倫在會後也將召開新聞發布會。

**【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25日

## 技術分析 - 歐元/日元

歐元/日元本月曾經跌穿 2 月低位 136.23，最低見 135.73，觸及 6 月開始形成的下跌通道底部，但匯價之後開始反彈，現時已升至下跌通道頂部，MACD 回復牛差但仍為負數，14 天 RSI 亦由 30 水平升至接近 60 後開始掉頭，相信是次技術反彈已到達阻力位，建議進取者可於 137.70 水平賣出歐元/日元，短線目標 136.20，升穿 138.40 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25日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/JPY	賣出	137.70	138.40	136.20

## 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	0.9276	0.9293	0.9328	0.9346
EUR/USD	1.3177	1.3210	1.3286	1.3329
GBP/USD	1.6542	1.6556	1.6589	1.6608
NZD/USD	0.8358	0.8382	0.8430	0.8454
USD/CAD	1.0901	1.0922	1.0971	1.0999
USD/CHF	0.9083	0.9110	0.9159	0.9181
USD/JPY	103.20	103.56	104.23	104.54

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9303	0.9329	0.9294	0.9310
EUR/USD	1.3281	1.3297	1.3221	1.3242
GBP/USD	1.6577	1.6595	1.6562	1.6569
NZD/USD	0.8405	0.8429	0.8381	0.8407
USD/CAD	1.0938	1.0977	1.0928	1.0944
USD/CHF	0.9114	0.9153	0.9104	0.9138
USD/JPY	103.84	104.18	103.51	103.92

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/08/22 20:30	CA	加拿大7月消費者物價指數年率	7月	2.1%	2.4%

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。