

每日外匯報告 2015年7月16日

市場回顧

中國經濟第二季度保持了7%的增長速度。在有廣泛跡象顯示中國政府的促增長政策尚未奏效之際，經濟學家們此前認為中國經濟增速不太可能達到7%的水平。經濟學家此前預計，6月下旬股市動盪所帶來的券商佣金收入激增會對經濟增長有利，但仍有大多數經濟學家預計第二季度經濟增速低於7%。不過，第二季度經濟增速還是達到7%的水平（也是政府設定的全年增長目標），這可能會再度引發對中國統計數據可信度的爭論。眼下全球經濟發展都舉步維艱。7%的經濟增速是對中國政府近月來為抑制經濟放緩所推出的一系列扶持措施的肯定。這些措施包括擴大支出、提供稅收減免以及降息等。中國國家統計局周三(15日)公布的其他數據則幾乎沒有改善跡象。第二季度工業增加值、固定資產投資和零售額數據均較第一季度回落。中國整體經濟似乎沒有脫離近期的放緩趨勢，這不僅突顯了股市與經濟基本面的脫離程度，也體現出中國經濟對政府刺激舉措的遲緩反應。接受《華爾街日報》調查的14位經濟學家對中國二季度GDP增速的預測中值為6.8%。

儘管央行官員希望經濟能擺脫近期疲態，通膨率能回彈並升向目標水平，日本央行這次還是沒有加大貨幣刺激力度。該央行周三發布公告稱，維持以每年80萬億日圓(6,480億美元)的速度擴大貨幣基礎。日本央行把截至2016年3月底的當前財年通膨率預測從0.8%下調至0.7%，同時預測下個財年的通膨率將在1.9%。知情人士本月透露，儘管日本央行距離實現2%的通膨率目標還有很長一段路要走，但央行官員正在把關注點從不盡如人意的生產和出口數據轉到把勞動力市場吃緊以及薪資上漲視為改善的信號。接受彭博調查的大多數經濟學家懷疑日本通膨率是否會如日本央行預期一般回升，並預測央行會再推出更多刺激措施。據日本央行9位貨幣政策委員的預估中值，日本本財年經濟料將成長1.7%，下一財年料成長1.5%。他們還預測，央行的主要通膨指標——剔除生鮮食品和消費稅調高影響的核心通膨率，預計在2017年4月起的財年將達到1.8%。日本央行行長黑田東彥表示，央行前所未有的貨幣刺激措施可以促進通膨實現2%的目標水平。此前，日本央行維持政策不變，並下調了通膨預期。黑田東彥表示，本季度日本經濟不太可能繼續放緩，秋季開始通膨可能「比較快」地回升。他堅持認為，通膨將在明年9月前達到目標。雖然他排除了短期內進一步加碼寬鬆措施的可能性，但重申，如有必要準備採取行動。黑田東彥在新聞發布會上指出：「我並不認為，4-6月的疲軟跡象會在7月持續。貨幣政策要提升通膨率至2%，將諸多因素納入考量後，我認為這一日標是可以實現的。」

英國工資成長速度升至五年多來最快水平，英國央行部分決策者認為很快就需要加息的觀點可能因此得到增強。根據英國國家統計局周三發布的報告，在截至5月份的3個月里，英國薪資總額同比成長3.2%，雖然低於經濟學家預估的3.3%，但仍創出2010年初以來最快增速。報告還顯示，英國失業率意外升至5.6%，為2013年第四季以來首次上升。「我們過去三年看到的勞動力市場改善的速度可能有所放緩，」英國國家統計局的Nick Palmer說。「不過目前還不能肯定。」勞動力市場是英國央行官員關注的一項關鍵指標，他們會觀測薪資和就業數據，從中尋找通膨壓力跡象。行長卡尼周二表示，將利率從紀錄低位上調的時間點已經越來越近。貨幣政策委員會委員David Miles幾個小

【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7月16日

時後也表達了同樣的觀點，說推遲政策緊縮將是一個錯誤。英國國家統計局的報告還顯示，今年3-5月期間，英國就業人數出現2013年初以來首次下降，共計減少6.7萬人，其中兼職人數減少9.7萬人，全職就業人數增加3萬人。

歐洲委員會提議提供希臘70億歐元過度貸款，協助其支付7月到期的歐洲央行債務。委員會副主席Valdis Dombrovskis周三在推特上發文說，「在沒有較佳解決方式的情況下，歐洲委員會提議由歐洲金融穩定機制(EFSM)中，提撥短期緊急援助資金予希臘，」根據該提議顯示，這項來自EFSM的貸款將一次給付，最長期間為三個月。這項過度融資--需視雅典採取已同意的改革措施而定--稍後在紓困計劃實施後，將用歐洲穩定機制(ESM)的資金償還。Dombrovskis說，這項使用EFSM的提議，將由歐盟28個會員國進行討論，並在部長委員會做出決議。

由於油價走低，令上半年經濟萎縮，加拿大央行年內第二次下調基準隔夜利率。央行決策者表示，上半年國內生產毛額很可能「溫和萎縮」，央行沒有使用「衰退」這一字眼。該行稱，本季度由於非能源出口自「令人迷惑的」下滑中反彈，因此產出將會復甦。加拿大央行將基準利率自0.75%下調至0.5%，上次降息是今年1月。上半年的萎縮使得「產能過剩顯著惡化」。由行長Stephen Poloz領導的央行決策者在聲明中表示：「加拿大經濟成長前景弱化，已經增加了通膨的下行風險。雖然與家庭債務相關的脆弱性仍然比較嚴重，並且可能進一步惡化，但加拿大經濟正在經歷非常重大而複雜的調整過程。」Poloz將於當地時間11:15召開新聞發布會。加拿大央行的決策者還表示，第二季度經濟產出很可能萎縮0.5%，4月預估為成長1.8%。第一季度GDP萎縮0.6%。

由於燃料成本成長，美國6月生產者物價指數(PPD)增幅超過預期。美國勞工部周三公佈的數據顯示，6月PPI環比成長0.4%，5月為上升0.5%。彭博對70位經濟學家的調查預期中值為成長0.2%。6月PPI同比下降0.7%。物價全面回升可能會進一步促使聯儲會決策者在年內開始升息，聯儲會主席耶倫已經暗示今年加息是合適的。去年油價大跌的影響在接下來幾個月的數據中將進一步消退，從而更為有利通膨上行。6月能源成本上升2.4%，汽油領漲。經濟學家對6月份PPI的預測區間為下降0.2%至上升0.5%。

聯儲會主席耶倫表示，勞動力市場和經濟進一步好轉的前景向好，使央行處於在2015年加息的軌道上。耶倫周三為美國眾議院金融服務委員會所準備的證詞中表示：「如果經濟如我們預期那樣發展，經濟形勢很可能會讓今年某時上調聯邦基金利率目標成為合適之舉。」她說，聯儲會官員們預計成長「會在今年剩餘時間增強，失業率會逐步下降。」現年68歲的耶倫再次強調，近十年來首次加息時機的重要程度低於後續的加息路徑，而後續的政策緊縮將逐步進行。她說，聯儲會官員今年加息的預測只是預測，「不是透露在任何特定時間加息意圖的聲明。」這是耶倫預定在國會作證兩天的第一天，她重申，聯儲會在看到勞動力市場進一步好轉並對通膨在中期會升回2%抱有合理信心時就會收緊政策。耶倫此次的證詞與她7月10日一次講話的內容相似。她再次對希臘局勢表達關切，並將中國加入她的海外風險清單。儘管如此，她還是透露出樂觀基調，稱「海外經濟成長加快的步伐也可能會快於觀察人士的普遍預期，為美國經濟活動提供額外的支撐。」

【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7月16日

技術分析 - 英鎊/美元

英鎊/美元月初跌穿4月以來的上升通道底部，並曾一度跌穿200天移動平均線0.5425水平，之後開始反彈，但仍能保持浪高於浪的形態。現時14天RSI已重上50水平以上，MACD跌至中線亦開始喘定並且熊差收窄，相信中長線升浪並未完結，但需留意MACD與匯價出現背馳，策略上仍傾向低位買入，建議於1.5425買入英鎊/美元，目標1.5850，跌穿保歷加通道底部1.5270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7月16日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	買入	1.5425	1.5270	1.5850

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	0.7273	0.7325	0.7458	0.7539
EUR/USD	1.0866	1.0907	1.1011	1.1074
GBP/USD	1.5533	1.5584	1.5680	1.5725
NZD/USD	0.6493	0.6540	0.6679	0.6771
USD/CAD	1.2629	1.2771	1.3006	1.3099
USD/CHF	0.9399	0.9455	0.9559	0.9607
USD/JPY	122.97	123.36	124.06	124.37

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7451	0.7488	0.7355	0.7376
EUR/USD	1.1009	1.1034	1.0930	1.0947
GBP/USD	1.5632	1.5674	1.5578	1.5635
NZD/USD	0.6715	0.6723	0.6584	0.6588
USD/CAD	1.2725	1.2958	1.2723	1.2912
USD/CHF	0.9442	0.9550	0.9446	0.9512
USD/JPY	123.36	123.97	123.27	123.76

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/07/15 10:00	CH	中國第二季度GDP年率	第二季	7%	7%
2015/07/15 11:00	JN	日本7月央行利率決議	7月	0.1%	0.1%
2015/07/15 11:00	JN	日本7月央行資產購買規模	7月	80 萬億日元	80 萬億日元
2015/07/15 16:30	UK	英國5月三個月ILO失業率	5月	5.6%	5.5%
2015/07/15 17:00	SW	瑞士7月ZEW經濟預期指數	7月	-5.4	0.1
2015/07/15 20:30	US	美國7月紐約聯儲製造業指數	7月	3.86	-1.98
2015/07/15 20:30	US	美國6月生產者物價指數年率	6月	-0.7%	-1.1%
2015/07/15 21:15	US	美國6月工業生產月率	6月	0.3%	-0.2%
2015/07/15 22:00	CA	加拿大7月央行利率決議	7月	0.5%	0.75%

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。

【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。