

每日外匯報告 2015年9月9日

## 市場回顧

日本上季經濟萎縮幅度低於初估，消費者支出跌幅縮小。日本內閣府周二(8日)表示，截至6月30日的第二季GDP折合年率下降1.2%，低於上個月報告的初估1.6%。經濟學家原本預估萎縮1.8%。企業減少投資甚於初估，對於已飽受消費者支出下滑衝擊的日本經濟而言更是一大累贅。儘管日本央行總裁黑田東彥上個月指出，出口和生產疲軟總會過去，但是日本面臨最大貿易夥伴中國經濟成長趨緩的風險。「第三季經濟或反彈，但是可能缺乏動能，」巴克萊經濟學家永井佑一郎在數據發布前說。「隨著薪資成長速度落後企業獲利，任何的消費復甦料欲振乏力。出口也可能難以反彈。」

中國8月份出口下滑，令這個世界第二大經濟體面臨的成長壓力加劇。海關總署周二公佈，按人民幣計價的8月份出口額同比下滑6.1%。7月份出口額降幅為8.9%。8月份進口下滑14.3%，降幅較7月份的8.6%有所擴大，貿易順差為3,680億元人民幣(578億美元)。該數據突顯了美國以外地區的需求不振，中國工廠的投入價格和出口價格下滑。中國最新的促成長舉措包括自去年11月份以來第五次降息和中國央行上個月意外讓人民幣貶值。交通銀行駐上海宏觀經濟分析師劉學智稱，中國今年勢將無法實現出口成長目標，而且外需這邊將不會幫到經濟成長；人民幣的溫和貶值尚未顯示出對出口商的任何影響。劉學智說，鑒於出口狀況不佳，中國政府將得採取更多措施來穩定成長。他說，政府已然在竭力增加基礎設施支出，這對總體成長的作用將比出口更加重要。以宋宇為首的高盛分析師團隊在數據發布前的報告中稱，外部需求可能有所減弱，天津港爆炸對進出口進一步增加了一些負面影響(儘管他們預計其影響將是短暫的)。此前接受彭博調查的經濟學家的預估中值是，按美元計價的中國8月份出口額下滑6.6%，進口下滑7.9%。根據《上海證券報》上周發表的一份中國國家信息中心和國家開發銀行的報告，2015年中國出口可能比上年成長大約2%，進口可能下滑大約10%。中國歐盟商會周二發布2015-2016年建議書稱，鑒於去年11月來的先後多次降息以及今年以來股市震盪，外界愈加擔憂中國是否還有實現經濟成長目標的能力。

隨著出口增速超過進口，德國7月份貿易順差升至創紀錄的250億歐元(280億美元)，刷新了6月份創下的241億歐元的歷史紀錄。此外，2015年迄今的總體數據說明了需求的成長來自何方———歐元區以外的地區。今年1-7月，德國對歐元區以外歐盟國家的出口比上年同期成長了8.3%，對非歐盟國家的出口成長7.9%，對歐元區國家的出口僅成長4.8%。今年以來，歐元兌美元下跌超過7%，兌英鎊下跌6%。即使人民幣意外貶值，歐元兌人民幣仍下跌了5%。歐元走軟提高了歐元區商品的價格競爭力，而作為歐元區最大經濟體和出口國的德國必然會受益。歐元的下跌至少在一定程度上可以歸功於德拉吉領導的歐洲央行推行了旨在提高通膨率的空前刺激措施。在中國經濟成長放緩如今可能導致新興市場需求減弱，美國即將進行的加息構成了全球成長風險之際，德國製造商對歐洲央行帶來的「順風」應當心存感激。「德國出口商應該給德拉吉寫一封感謝信，」ING Diba AG駐法蘭克福首席經濟學家Carsten Brzeski表示。「儘管德國出口商品的質量和產品專業化程度都很出色，但弱勢歐元無疑也是一個非常特殊的刺激因素。」

### 【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9月9日

德國財政部長朔伊布勒表示，他預計利率將保持低位，這會增加「比重過大」的金融行業扭曲投資決策帶來的泡沫風險。朔伊布勒在柏林向議會發表講話稱，全球對於可持續成長需要可持續金融這個觀點的接受度越來越高。他在講話中還介紹了德國總理梅克爾為2016年制定的收支平衡預算。「就算是在國際辯論中，這種聲音也越來越大：巨大短線獲利機會所致的金融部門相對於實體經濟超重，對全球經濟可持續成長構成危險，」朔伊布勒周二告訴聯邦議會下院。與此同時，「我們需要習慣低利率時期將延續、甚至漫長的想法，」他說。在發出警告的同時，朔伊布勒也駁斥了有關德國太注重財政紀律的說法，同時承諾在未來幾年避免淨增加新借款。在交易員猜測歐洲央行將擴大資產購買計劃之際，德國國債上周實現了7月份以來的最長連漲周期。「無可爭議的是，全球高流動性和負債提振了金融部門的冒險意願，並導致了新泡沫、進一步負債和不良投資的危險，」朔伊布勒說。

歐元區第二季度經濟增幅超過初值，主要受出口和消費支出大幅攀升驅動。歐盟統計局周二公佈的數據顯示，歐元區第二季度國內生產毛額(GDP)環比成長0.4%，第一季度數據修正後為成長0.5%。家庭消費成長0.4%。統計局8月14日公佈的初步數據顯示第二季度GDP成長0.3%。歐洲央行上周預計，地區經濟復甦將會持續，但是由於包括中國在內的新興市場經濟放緩，令全球貿易承壓，復甦步伐將會放慢。決策者下調了到2017年的歐元區經濟成長和通脹預期，同時央行行長德拉吉承諾在必要時擴大刺激措施。數據同時顯示，第二季度政府支出環比上升0.3%，投資下降0.5%，該指標第一季度大增1.4%。家庭消費對GDP的貢獻為0.2個百分點，淨貿易的貢獻為0.3個百分點。8月，製造業和服務業指數升至四年新高，顯示歐元區經濟穩步復甦。地區失業率7月降至10.9%，為2012年初以來的最低水平。

**【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9月9日

## 技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元 8月中急升後已於月底出現調整，並跌回 200 天移動平均線之下，但於 50 天移動平均線 1.1083 水平出現支持，14 天 RSI 回落至 50 水平，MACD 亦轉為熊差但暫時仍維持正數，中長線走勢宜先保持觀望態度，短線匯價則有機會再上試 1.1500 水平，但建議待匯價跌至 1.1000 以下才考慮入市。



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9月9日

### 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/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	0.6880	0.6947	0.7060	0.7106
EUR/USD	1.1118	1.1159	1.1234	1.1268
GBP/USD	1.5216	1.5305	1.5448	1.5502
NZD/USD	0.6224	0.6283	0.6378	0.6414
USD/CAD	1.3109	1.3157	1.3280	1.3355
USD/CHF	0.9643	0.9713	0.9839	0.9895
USD/JPY	118.27	119.02	120.37	120.97

### 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.6922	0.7039	0.6926	0.7014
EUR/USD	1.1169	1.1228	1.1153	1.1199
GBP/USD	1.5274	1.5412	1.5269	1.5395
NZD/USD	0.6255	0.6355	0.6260	0.6342
USD/CAD	1.3306	1.3308	1.3185	1.3204
USD/CHF	0.9744	0.9824	0.9698	0.9784
USD/JPY	119.27	120.21	118.86	119.78

### 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/09/08 07:50	JN	日本第二季度實際GDP年率(修正值)F	第二季	-1.2%	-1.6%
2015/09/08 11:00	CH	中國8月貿易帳	8月	602 億美元	430 億美元
2015/09/08 13:45	SW	瑞士8月失業率(季調後)	8月	3.3%	3.3%
2015/09/08 17:00	EC	歐元區第二季度GDP年率修正值	第二季	1.5%	1.2%
2015/09/08 22:00	US	美國8月就業市場狀況指數	8月	2.1	1.8S

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。