



每日外匯報告 2014年9月1日

市場回顧

日本周五(29日)公布第2份經濟數據,顯示零售產業溫和改善,但工業表現低迷。7月份工業產出上升0.2%,扭轉前月下滑3.4%的態勢,但仍低於預期,根據《華爾街日報》的調查,經濟學家原本預期7月份工業產出升幅可達1.2%。此數據已足以讓日本經濟產業省宣布工業生產有所減弱,但一份製造業調查包括每月的報告顯示,本月預期產出上升1.3%、9月份大增3.5%。另一方面,此調查的預測能力有限,先前該調查預期7月份工業生產上升2.5%。日本零售銷售繼前月下滑0.6%後,7月份轉為年升0.5%。大規模零售商的銷售自前月1.8%的跌幅縮小為0.6%。

日本政府周五公佈,7月份核心通貨膨脹率停留在前月的速度,且去除銷售稅提高效應後,通膨仍舊距離央行目標有段差距。顯示日本消費者及企業還在慢慢擺脫加稅的衝擊,也凸顯央行總裁面臨的刺激經濟挑戰依舊嚴峻。日本統計局公布,7月份去除新鮮食物後的核心消費者物價指數(CPI)較一年前上漲3.3%,漲幅持平於6月水準,符合分析師預期。而在去除4月份消費稅提高的效應後,7月份日本核心CPI僅較去年同期上升1.3%,仍符合預估。整體CPI則年增3.4%,去除食物及能源後的核心CPI上漲2.3%。儘管日本央行之前預估,通貨膨脹率將維持在1.25%持續一段時間,目標在明年初反彈至央行目標2%。但日本經濟受到4月時加稅影響,4-6月的一季萎縮6.8%。三菱日聯研究顧問(Mitsubishi UFJ Research and Consulting)經濟學家Shinichiro Kobayashi擔憂,日本通膨恐怕難以升溫,因受到經濟疲軟阻礙。農林中金總研(Norinchukin Research Institute)首席經濟學家Takeshi Minami也提醒,日本通貨膨脹率雖然持穩,但消費者及企業活動的復甦速度卻遲緩。數據顯示,日本7月份家庭支出較一年前減少5.9%,遜於分析師預期的下滑3%,並較6月份減幅3%惡化。

歐元區通貨膨脹8月減速,該地區失業率仍然逼近歷史高點,這增加了歐洲央行所面臨的壓力,他們需要采取行动以增強該地區步履蹣跚的經濟復甦勢頭。歐盟的統計局周五在盧森堡表示,8月份消費價格指數同比上漲0.3%,低於7月份0.4%的漲幅,並創下了2009年10月份以來的最低水平。這個結果與彭博新聞社調查所得的預估中值一致。歐盟統計局在另一份報告中表示,7月份失業率仍保持在11.5%。

歐洲央行(ECB)管理委員會理事Ewald Nowotny暗示,央行下周公佈經濟預測更新報告時可能下調對經濟成長的預估。「經濟有些低迷,這不是什麼秘密,」Nowotny周四晚在奧地利阿爾卑斯巴赫告訴記者,「德國已經無力再成為經濟成長的火車頭了。」歐元區第二季的經濟復甦出現停滯,其三大經濟體都未能實現成長,德國經濟更是萎縮了0.2%。根據彭博調查的預測中值,今晚些時候公佈的數據可能顯示歐元區本月通膨率放緩至0.3%。ECB當前預測今年經濟成長率和通膨率分別為1%和0.7%,最新的預測值定於9月4日公佈。歐洲央行總裁德拉吉在8月22日警告稱,投資者對於本月歐元區通膨率的預期「顯示出全面大幅的下滑」。他之前曾表示,中期通膨前景惡化將為實施全面的資產購買計劃提供一個理由。他的講話因此引發投資者揣測,歐洲央行很快將採取進一步貨幣刺激來避免經濟陷入日本式的通縮。Nowotny周四表示,他認同德拉吉對於經濟的擔憂。

【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9月1日

加拿大第二季度經濟成長步伐為近三年來最快，受出口和家庭在大件商品上的消費開支帶動。據加拿大統計局周五在渥太華公佈的數據顯示，第二季度國內生產毛額（GDP）折合年率成長 3.1%，接受彭博調查的經濟學家預期為成長 2.7%。出口猛增 17.8%，汽車和農林產品出口增加，家庭開支成長 3.8%。

美國 8 月份芝加哥地區商業活動攀升，訂單加速，顯示製造業將繼續為經濟增加動能。據美國供應管理學會芝加哥分會周五公佈的數據顯示，其商業活動指標在 8 月份自上月的 52.6 升至 64.3。接受彭博調查的 44 位經濟學家預期中值為升至 56.5。數據超過 50 就意味著擴張。美國經濟大約 12% 的製造業受到汽車、家電以及機械等耐久財需求上升的支撐。勞動力市場加速好轉將推動工資更快成長，進而會促進消費開支以及工廠產品的需求。本月訂單成長快於上月，而工廠就業成長步伐放緩。

美國 7 月份消費開支出乎意料為六個月來首次下降，顯示工資成長未加速抑制了家庭開支。據美國商務部周五在華盛頓公佈的數據顯示，7 月份消費開支下降 0.1%，之前在 6 月份成長 0.4%。接受彭博調查的 79 位經濟學家無人預期會降。個人收入成長 0.2%，為今年最小月增幅。消費開支受到信貸緊張以及工資成長微不足道的拖累，消費占美國經濟的大約 70%，收入難以跟上通膨步伐。勞動力市場持續向好發展將推高收入，並有助於促進人們在 Ross Stores Inc. 等零售企業的花費。「消費者確實面臨一些制約，」東方匯理在紐約的北美首席經濟學家 Michael Carey 在上述數據公佈之前表示。「實際收入依然持平。」接受彭博調查的經濟學家預期為消費開支基本持平至成長 0.4%。6 月份數據未修正。接受彭博調查的經濟學家預期個人收入成長 0.3%。經通膨調整，上個月消費開支下降 0.2%，之前在 6 月份成長 0.2%，經通膨調整的數據用於計算國內生產毛額。

美國 8 月份消費者信心意外攀升，顯示美國人的信心隨著勞動力市場發力而好轉。美國 8 月份湯森路透/密歇根大學消費者信心指數終值自 7 月份的 81.8 升至 82.5。接受彭博調查的經濟學家預期中值為 80.8 月份初值為 79.2。就業成長步伐為 1999 年以來最強而且裁員趨緩，促使消費者對經濟展望感到樂觀。更強的工資成長以及勞動力市場全面好轉可能會推動消費者信心重返衰退前水平，並幫助促進占美國經濟大約 70% 的消費開支。「消費者信心的主要驅動因素是就業市場，而就業市場正在好轉，」東方匯理在紐約的北美首席經濟學家 Michael Carey 在上述數據公佈之前表示。「就業人數將繼續增加，一些未全面就業的人員」將重返市場，助推整體的勞動群體收入。接受彭博調查的 59 位經濟學家預期範圍自 76.5-82.5。該指數在 2007 年 12 月份開始的上次衰退前五年均值为 89，在隨後 18 個月衰退期間的均值为 64.2。

【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9月1日

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元由7月初高位 0.8836 下跌至今已接近 6% 跌幅，上周更以大陰燭跌穿 0.8400 支持，短線以黃金比例 50% 0.8278 為下個較大支持位。技術指標方面，14 天 RSI 近期在 30 至 40 水平浮動，MACD 亦無明確方向，預料本周匯價將繼續在低位窄幅上落，波幅範圍為 0.8280 至 0.8420，建議暫時觀望，並維持逢高賣出策略。



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9月1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	0.9314	0.9323	0.9352	0.9372
EUR/USD	1.3091	1.3111	1.3174	1.3217
GBP/USD	1.6542	1.6570	1.6619	1.6640
NZD/USD	0.8331	0.8345	0.8385	0.8411
USD/CAD	1.0788	1.0831	1.0898	1.0922
USD/CHF	0.9124	0.9153	0.9198	0.9214
USD/JPY	103.50	103.77	104.21	104.38

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9355	0.9362	0.9333	0.9333
EUR/USD	1.3178	1.3196	1.3133	1.3132
GBP/USD	1.6585	1.6613	1.6564	1.6597
NZD/USD	0.8381	0.8397	0.8357	0.8359
USD/CAD	1.0859	1.0878	1.0811	1.0875
USD/CHF	0.9151	0.9185	0.9140	0.9182
USD/JPY	103.71	104.10	103.66	104.05

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/08/29 07:30	JN	日本7月失業率	7月	3.8%	3.7%
2014/08/29 07:30	JN	日本7月全國消費者物價指數年率	7月	3.4%	3.6%
2014/08/29 17:00	EC	歐元區7月失業率	7月	11.5%	11.5%
2014/08/29 17:00	EC	歐元區8月消費者物價指數年率初值	8月	0.3%	0.4%
2014/08/29 20:30	CA	加拿大第二季度GDP年率	第二季	3.1%	0.9%P
2014/08/29 20:30	US	美國7月核心個人消費支出物價指數年率	7月	1.5%	1.5%
2014/08/29 21:45	US	美國8月芝加哥採購經理人指數	8月	64.3	52.6

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。