

本週重點

Issued on 24 February 2015

納斯達克 100 指數期貨接近區間上緣，短線可搏高點放空

日報摘要

環球資產表現

上週資產價格呈現股漲債跌格局，環球股市普遍走升，亞洲主要股市全面上漲，日經指數創下 15 年來新高，內地股市則封關連七漲；香港股市受外圍和內地股市造好刺激亦反覆向上，恆生和國企指數雙雙收高。歐股在希臘問題緩解下走升，美國三大股指同步上漲，納指表現最強創 15 年新高，標普則再創新高。避險資產價格普遍下跌，歐美公債孳息率走升，黃金價格回測 1,200 美元關卡。主要貨幣中，美元指數震盪收平，澳幣則反彈回升。原物料價格普遍下滑，其中原油價格受到美國庫存增長高於預期而震盪收低。

期貨投資分析

1. NASDAQ 100 指數期貨- 漲多接近區間上緣，短線可放空

週末重點新聞

1. 歐元區同意延長希臘援助方案六個月
2. 日央行維持刺激計畫不變，仍對未來出口和產出樂觀

本週關注重點

1. 2 月 23 日-德國 IFO 企業景氣指數
2. 2 月 25 日-滙豐中國製造業 PMI 指數

週報目錄

期貨日報摘要	P.1
期貨投資分析	P.2
週末重點新聞	P.3
未來關注焦點	P.4

環球資產漲跌幅表現

股票市場	收盤	漲跌	漲跌幅%
恆生	24,682.54	3.15	0.01
國企	11,922.56	225.24	1.93
S&P 500	2,096.99	41.52	2.02
Dow Jones	18,019.35	195.06	1.09
NASDAQ	4,893.84	149.438	3.15
STOXX	377.07	3.76	1.01
上綜證指數	3,203.83	127.92	4.159
日經 225	17,913.36	408.74	2.34
環球債市表現(漲跌以價格為準)			
US 10yr	2.0504	0.0937	4.788
Germany 10yr	0.342	-0.033	-8.712
Italy 10yr	1.607	0.028	1.790
US 投級債指數	138.691	-0.525	-0.378
US 高收債指數	152.305	0.633	0.417
環球匯市表現			
EUR/USD	1.1394	0.0078	0.69
GBP/USD	1.5395	0.0152	1
AUD/USD	0.7762	-0.0034	-0.44
CAD/USD	0.8031	0.0043	0.54
USD/JPY	118.75	-0.37	-0.31
USD/CNY	6.2405	-0.0041	-0.07
DX Index	94.201	-0.497	-0.52
商品市場表現			
WTI	52.78	1.09	2.11
Brent	61.52	3.72	6.44
GOLD	1,229.43	-4.49	-0.36
Copper	5,735.00	85	1.5
農產品指數	929.44	10.17	1.11

期貨投資分析

NASDAQ 100 指數期貨- 漲多接近區間上緣，短線可放空

重要支撐阻力價位



項目	價位
收盤價	4,438.00
阻力價 1	4,500
支撐價 1	4,335(10 日線)
支撐價 2	4,100
5 日線	4,399.20
10 日線	4,335.50
20 日線	4,268.66
100 日線	4,166.31
RSI 14	69.73

資料來源：Bloomberg, 24 February 2015.

- ✓ 近期納斯達克 100 指數期貨表現強勁，自一月中區間下緣的低點 4,041 點至今已上漲近 10%。
- ✓ 過去一年半納斯達克 100 指數大多位於上升通道之間(參照上圖)，僅有 2014 年 10 月中一度跌破區間下緣。
- ✓ 短線內美股漲幅已多，RSI14 日指標亦已上升至 69.73，且利多消息大多已經顯現，存在一定下修調整空間，但須注意的是之後耶倫在國會的演說和聯儲局官員對升息的態度若偏向寬鬆或導致納指持續上漲的風險。
- ✓ 此外，近期高盛提出報告表示當前美股價格相較歷史而言屬於偏高價位，以市盈率和 EV/EBITDA 來看，40 年以來僅有科技泡沫時期(1997-2000 年)高於此一估值(附註：前數估值是以標普 500 為比較標準，研究團隊分析納指估值亦同樣偏高)。然需注意的是，此一報告是以較長期投資持有觀點出發，短線內仍存在持續超漲的風險。
- ✓ 投資人可在 4,450-4,500 點(區間上緣)間放空，獲利了結點位則射可設在 100 日線(目前為 4,166 點)和 50 日線(目前為 4,232 點)。
- ✓ 停損價位則可設在 4,550 點至 4,600 點間。

上周新聞精粹

政策新聞

1. 歐元區同意延長希臘援助方案六個月：

經過一個月的協商和衝突後，希臘和歐元區在期限前達成協議。歐元區同意延長對希臘的救助方案四個月，而希臘則必須於下週一前遞出清單，提出一系列改革方案，而若歐央行和 IMF 滿意此些方案，歐元區財金官員將再次開會決定下一步的作法。

2. 日本央行維持刺激計畫不變，仍對未來出口和產出樂觀：

儘管近期數據顯示日本經濟僅是自先前消費稅造成的衰退中脆弱復甦，降低央行對經濟增長的樂觀程度，日本央行上週三仍維持大規模資產購買政策不變，並提高了對出口和產出的預估。

經濟新聞

1. 美國第四季家庭債務增加至近 12 億美元：

紐約聯儲在 2014 年第四季度家庭債務和信用報告中表示，美國家庭債務在第四季度上升至 11.83 萬億美元—環比增加 1170 億美元，同比則上升 3060 億美元。期中美國家庭抵押債務增加 390 億美元，助學貸款上升 210 億美元，信用卡債務增長 200 億美元。

2. 穆迪下調俄羅斯主權評級到垃圾等級：

由於烏克蘭問題和油價與盧布下跌導致俄羅斯經濟受創，三大債評機構中的穆迪調降俄羅斯債信評等一級，由 Baa3 降至 Ba1，跌入非投資等級債券。

3. 中國 70 個大中城市新建住宅價格同比下降 5.1%：

根據上週二中國國家統計局公佈的數據來估算，一月份 70 個大中城市新建住宅價格同比下跌 5.1%，連續五個月衰退且下跌幅度擴大。重點城市部分，北京和上海一月新建住宅售價則分別同比降低 3.2% 和 4.2%。

未來關注重點

財經資料		政策變化	
2015/02/23	德國 IFO 企業景氣指數	2015/03/05	英國央行利率會議 歐央行利率會議
2015/02/24	美國消費者信心指數		
2015/02/25	匯豐中國製造業 PMI 指數		
2015/02/26	英國 GDP 數據		
2015/02/27	日本工業生產月比數據		

資料來源：Bloomberg, 24 February 2015.

利益披露聲明

報告作者為香港證監會持牌人士，分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員，也未持有其股份及任何財務權益。創僑期貨有限公司及其所屬關聯機構並未持有報告評論之上市法團須做出披露的財務權益（包括持股），在過去 12 個月內與該上市法團並無投資銀行業務關係，亦無進行與該上市法團有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市法團的雇員。

免責條款

期貨價格有時可能非常波動。期貨價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣期貨未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

本研究報告內容既不代表創僑期貨有限公司的推薦意見，也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易要約。創僑期貨有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其他業務（例如配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票）。創僑期貨不排除其員工有個人投資於本報告內所提及的上市法團。

報告中的資料均來自於公開資訊，我們力求準確可靠，但對這些訊息的正確性、公正性及完整性不做任何保證。本報告沒有考慮到客戶特殊的投資目標、財務狀況或需要，並不構成個人投資建議，客戶據此投資，責任自負。客戶在閱讀本研究報告時應考慮報告中的任何意見是否符合其個人特定狀況。本報告並不存在招攬或邀約購買或出售任何期貨的企圖。

本報告僅向創僑期貨的客戶傳送，未經創僑期貨書面授權許可，任何機構和個人均不得引用、轉載以及向協力廠商傳播，否則可能將承擔法律責任。研究報告所載的資料及意見，如有任何更改，本司將不作另行通知。