



每日外匯報告 2014年11月26日

市場回顧

澳洲央行副總裁 Philip Lowe 周二(25日)在澳洲企業經濟學家年度餐會上發表演說時，強調澳元進一步轉弱對澳洲經濟的好處。Lowe 的談話顯示，如果澳洲經濟展望未見改善，央行可能降息。這與央行在 11 月 4 日會議記錄中所傳達的訊息，不相符合。該訊息顯示，利率不會很快改變。分析師說，有趣的是，澳洲央行在利率問題上，較市場預期更具有彈性。目前，市場相信澳洲央行將按兵不動。

日本央行 (BOJ) 25 日公布會議紀要顯示，在 10 月 31 日會議上，4 名委員挑戰央行總裁黑田東彥的寬鬆提議，認為此舉弊大於利，恐怕會扭曲債券及貨幣市場的運作。黑田周二特別召開記者會強調，日本經濟已經持續溫和復甦，但如果有必要，日本央行會毫不猶豫做出政策調整，同時，他們將持續實施 QQE，直到達成 2% 的通膨目標。《Market Watch》報導，這次會議上，日本央行以非常接近的 5:4 投票比例，拋出震撼市場的決定，將基礎貨幣目標擴大至 80 兆日元，增加年度購買國債規模 30 兆日元，將年度購買指數股票型基金 (ETF) 及日本房地產投資信託基金 (JREIT) 規模擴大 2 倍。4 位反對的成員，包括 2 名原本認為贊同黑田的 Koji Ishida 與 Yoshihisa Morimoto，以及前私人部門經濟學家 Takehiro Sato 與 Takahide Kiuchi。部分委員認為，相較於定量與定性寬鬆 (QQE) 所能達成的效果，實際付出成本與副作用可能太大，反而扭曲債券與貨幣市場的運作。在上月底的會議中，許多委員認為，在油價維持現行水準下，通膨下行的壓力，會持續到 2015 財年的上半年，因此對物價升幅的預測，恐怕還會比今年 7 月的預測值更低。有委員指出，雖然通膨仍預期漸漸往上，但中長期通膨目標，從 8 月之後表現平淡或下滑，若下行的壓力持續，日本擺脫通縮的進度，將還要再延後。

德國聯邦統計局周二公布，第三季經濟小幅成長，讓央行決策者繼續背負推出刺激措施的壓力。經調整，德國第三季 GDP 繼前季萎縮 0.1% 後，轉為上升 0.1%，證實本月 14 日發布的預估初值。第二季 GDP 也自原本萎縮 0.2% 的初值修正為萎縮 0.1%。德國統計局表示，與去年同期相比，第三季經濟成長 1.2%，與初值相同。根據季度數據，國內需求下降 0.2 個百分點，淨貿易增加 0.2 個百分點。第三季 GDP 是係受到民間消費季升 0.7% 的提振，而政府消費則季升 0.6%。總資本形成總額下降 3.6%，出口上升 1.9%。在此之前，德國公布一連串利空交錯的第三季經濟指標。歐洲的經濟數據也錯綜，歐元區核心國家的成長降低，但債務危機時曾受創較大的國家卻顯現更多動力，這讓央行決策者背負更多壓力，必須推動可刺激經濟的措施，只是目前他們對於如何執行的意見分歧。歐洲委員會堅決認為，必須削減預算赤字，但法國認為需要更加聚焦投資的政策，這樣方能催生更多成長並創造就業機會。

英國央行官員周二，淡化了英國的通貨緊縮風險，並說預期他們的下一步行動將是升息，突顯與全球大型央行的政策更加背離。在國會聽證會中，英國央行總裁 Mark Carney 說，儘管通貨膨脹疲弱，英國央行的貨幣政策委員會(MPC)並未討論進一步振興措施是否需要。官員焦點仍在最終緊縮政策的時機與程度。英國 10 月通貨膨脹

【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11月26日

年率為 1.3%，低於央行的 2% 目標，預期未來幾個月，將進一步冷卻，因油價與其他商品價格下跌。但央行官員預期，因薪資成長增加，預期 2015 與 2016 年通貨膨脹將加速。「我預期，政策的下一步行動將是升息，」Mark Carney 說。焦投資的政策，這樣方能催生更多成長並創造就業機會。

美國第三季度經濟擴張速度快於初報值，反映出消費開支以及企業投資增幅更大，完成十年來最強六個月成長。據美國商務部周二在華盛頓公佈的數據顯示，第三季度國內生產毛額 (GDP) 折合年率成長 3.9%，初報值為 3.5%。接受彭博調查的 81 位經濟學家預期中值為成長 3.3%。在第二季度經濟成長 4.6% 之後，這是 2003 年底以來最強的六個月成長。在勞動力市場增強以及信心攀升對消費開支構成支撐的情況下，沃爾瑪等企業正在會從持續好轉的經濟當中受益。成長前景支持聯儲會最近結束其購債項目的決定，央行人員在繼續監測經濟進展來決定何時在經濟復甦期間首次加息。「美國經濟顯然已成為全球的佼佼者，」Jefferies LLC 在紐約的首席金融經濟學家在上述數據公佈之前表示。「我相當樂觀經濟表現良好而且會繼續向好。」接受彭博調查的經濟學家預期範圍為成長 2.8%-3.8%。

美國 11 月份消費者信心出乎意料降至五個月低點，美國人對經濟和勞動力市場的樂觀程度回落。總部位於紐約的世界大型企業研究會周二公佈，美國 11 月份消費者信心指數降至 88.7，10 月份為 94.1，是 2007 年 10 月份以來最高水平。最新數據低於接受彭博調查的經濟學家的最低預期。本月下跌導致消費者信心自年中以來的持續攀升勢頭中斷，表明對經濟的信心將從工資的更大成長當中受益。雖然信心下降，但購物意願攀升，顯示更強的就業成長以及燃油價格下跌將促進消費開支。本月下跌「並未改變我們認為消費者信心趨勢在上行的看法，」JPMorgan Funds 在紐約的首席全球策略師 David Kelly 表示。「汽油價格下跌、失業率下降、房價在逐步上漲而且股市確實在走高。」接受彭博調查的 75 位經濟學家預期中值為升至 96，預期範圍 93.5-99，10 月份數據為 94.5。該指數在上一次經濟擴張期間的均值為 96.8，在 2009 年 6 月份結束的衰退期間均值為 53.7。

【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11月26日

技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎本月初升穿 10 月高位 0.9691，最高見 0.9742，之後一直在高位窄幅上落，14 天 RSI 在 50 至 70 水平徘徊，MACD 亦無明顯方向，短線宜先觀望至破位才跟進走勢，但上周五美元/瑞郎以大陽燭上升後本周未能再收陽燭上升，圖表上更出現三頂形態，進取者可嘗試於 0.9700 以上賣出美元/瑞郎作超短線操作，一周目標 0.9580，升穿 0.9760 須嚴守止蝕。



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11月26日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	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	0.8449	0.8488	0.8592	0.8657
EUR/USD	1.2371	1.2423	1.2506	1.2537
GBP/USD	1.5612	1.5660	1.5745	1.5782
NZD/USD	0.7716	0.7762	0.7860	0.7912
USD/CAD	1.1184	1.1220	1.1304	1.1352
USD/CHF	0.9596	0.9618	0.9679	0.9718
USD/JPY	117.21	117.59	118.46	118.95

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8617	0.8619	0.8515	0.8526
EUR/USD	1.2442	1.2486	1.2403	1.2474
GBP/USD	1.5707	1.5735	1.5650	1.5707
NZD/USD	0.7858	0.7865	0.7767	0.7809
USD/CAD	1.1278	1.1316	1.1232	1.1256
USD/CHF	0.9663	0.9697	0.9636	0.9639
USD/JPY	118.25	118.57	117.70	117.97

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/11/25 10:00	NZ	新西蘭第四季度紐儲行兩年期通脹預期	第四季	2.06%	2.23%
2014/11/25 15:00	GE	德國第三季度GDP年率終值(未季調)	第三季	1.2%	1.2%
2014/11/25 21:30	US	美國第三季度GDP年率修正值	第三季	3.9%	3.5%
2014/11/25 23:00	US	美國11月諮商會消費者信心指數	11月	88.7	94.1P

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。