



每日外匯報告 2014年11月18日

## 市場回顧

紐西蘭財長 Bill English 表示，美元/紐西蘭元匯率在 0.70 美元的中到高端是經濟可以持續發展的範圍。其正在尋求穩定的經濟成長穩定和適宜的商業週期。English 周日(16日)在參加布里斯本 G-20 峰會時接受彭博電視訪問說：「未來 3-4 年，紐西蘭 GDP 有機會實現 3% 的成長率。」

日本第三季度 GDP 意外連續第二個季度萎縮，增加了首相安倍晉三推遲提高消費稅的可能性。日本內閣府周一(17日)在東京宣布，截至 9 月份的 3 個季度，GDP 折合成成年率下滑 1.6%，彭博新聞社調查得出的經濟學家預期中值為成長 2.2%；未經價格變動因素調整，日本經濟折合成成年率萎縮 3%。Dai-ichi Life Research Institute 的首席經濟學家 Yoshiki Shinke 表示，4 月份的消費稅完全摧毀了日本經濟——沒有一個經濟領域的表現令人鼓舞，今日的數據將再次勾起日本政界對前次提高消費稅時的痛苦回憶。在彭博新聞社調查的經濟學家中，Yoshiki Shinke 給出的預期最低，其預計實際 GDP 成長 0.8%。對首相安倍晉三而言，該數據料將使其有理由推遲 2015 年 10 月份調高消費稅的計劃，知情人士說，如果延遲提高消費稅，安倍將在下月提前進行大選。1997 年提高消費稅後，日本經濟一度陷入衰退，導致當時政府的垮台。雖然上季度出口和消費支出恢復成長，但還不足以抵消待售商品庫存下滑的影響，待售商品庫存減少表明企業不愿增產。此外，住宅投資是另一個軟肋，但政府支出對 GDP 影響積極。名義 GDP 連續第二個季度萎縮，為十年來至少第五次 GDP 下滑。據彭博數據，名義 GDP 比 1997 年創下的峰值水平低 7.9%。摩根大通日本策略部負責人 Jesper Koll 在接受採訪時表示，日本正在陷入衰落，過去曾經因為消費稅上調而被推入衰退境地。如今看來，延後提高消費稅的可能性非常之高。

歐洲央行總裁德拉吉明確提到，如果經濟前景惡化，購買政府債券可能被納入刺激政策工具。「其他非傳統舉措可能涉及購買多類資產，其一就是主權債，」德拉吉周一在布魯塞爾出席歐洲議會季度聽證會時表示。在周一的開篇講話和歐洲央行月度貨幣政策會議後的講話中，德拉吉在表示官員們已經奉命準備進一步刺激措施的時候，沒有提及政府債券。幾周之後，歐洲央行將召開關鍵的 12 月份會議，屆時將發布新的前景展望，可能包括更低的經濟成長和通貨膨脹前景。周一發布的彭博月度調查顯示，多數經濟學家認為，儘管一些決策者對量化寬鬆感到不安，但德拉吉將會成功將歐洲央行資產負債表擴大至 3 萬億歐元 (3.75 萬億美元)。截至目前，歐洲央行的資產購買局限在資產擔保債券，而資產支持證券現在也進入其採購清單。周一發布的數據顯示，歐洲央行上周加速購買資產擔保債券，根據其資產購買計劃結算的資產擔保債券余額上周成長超過 30 億歐元，達到 104.85 億歐元。此前一週，歐洲央行結算了 26.29 億歐元的資產擔保債券。

法國財政部長薩班 (Michel Sapin) 表示，今年國家經濟增長可望超出經濟合作發展組織 (OECD) 所設的 0.4% 目標。《CNBC》報導，法國財政部長薩班指出，法國第 3 季的經濟增長數據結果出爐，GDP 季增長 0.3%，使他更確信今年法國可望達到 0.4% 的經濟增長目標，甚至能超出預期。儘管如此，薩班認為長期而言，0.4% 的

### 【風險披露及免責聲明】

1  
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18日

年增長率並不足夠。OECD 估計，法國於 2015 年擴張速度將能達到 1%，薩班對此表示，即使 GDP 年增率達到 1% 至 1.5%，依舊無法降低失業率，平衡公家財務狀況。薩班指出，結構性改革與適當的財政投資政策，是法國、歐洲重拾經濟增長，度過危機的重要關鍵。法國在 2015 年前必須抑制預算赤字於 GDP 佔比的 3%，然而，今年的赤字預期將為國家 GDP 的 4.4%，政府目前的壓力日益增長。此外，法國失業率仍在雙位數 10% 以上，也是法國總統歐蘭德 (François Hollande) 團隊欲積極改善的目標。薩班表示，增加投資是讓法國與歐元區經濟起死回生的重要因素，「目前歐洲公家、私有的投資金額僅有 18%，遜於 2008 年金融危機的水準」。薩班說道，「我們必須再次投入相同水準的公共基礎建設活動，私有企業也要更新廠房設備、產品生產線、研發創新產品」。薩班強調，只要歐洲的投資水平一直維持在金融危機前的低檔位置，所要面對的問題就會不斷襲來。

英國央行 (BOE) 一位資深官員周一將表示，央行必須改善其經濟預期。根據周日流出的演講稿，BOE 首席經濟學家 Andrew Haldane 表示，官員近幾年一直重複高估未來的成長，且低估通膨力道。官員也同樣高估未來的工資成長和英國的生產力，這兩者自 2008 年經濟衰退以來就已下降。Haldane 表示：「我認為，央行預期過程還有很大的改善空間。」他也補充，雖然可以理解央行會犯錯，但決策者必須做得更好。BOE 周三示意，因為通膨大降與全球成長放緩，明 (2015) 年下半年之前，英國不可能升息。根據講稿，Haldane 周一不會提及貨幣政策細節的未來展望，僅稱將密切關注公眾對未來通膨的預期，因為這可預示工資和物價的變化。「今年這段期間，一些測量家庭通膨預期的數據已小幅下降，隨著英國通膨已經低於預期，這將是我會密切觀察的東西。」Haldane 將提及，為了刺激央行做出更好的公共政策，BOE 有意未來公布挑戰「公眾政策正統」的經濟研究。

美國 10 月份工業產值意外下降，受公用事業、采礦和汽車製造業拖累，顯示製造業第四季度伊始表現疲軟。聯儲會周一在華盛頓發布的數據顯示，10 月份工業產值下降 0.1%，之前 9 月份成長 0.8%，增幅低於初報值；接受彭博調查的 83 位經濟學家預期中值為成長 0.2%。製造業產值成長 0.2%，與 9 月份下修後的數值一致。隨著美國經濟成長進入第六個年頭，在歐洲、日本和新興市場成長放緩的情況下，需要製造業成長來支撐美國經濟擴張。消費者信心成長和汽油價格下降提振了假日銷售前景，預示製造業未來幾個月將有成長。「歐洲和世界其他地方的疲軟可能意味著更遲緩的成長，有可能導致部分領域出口下降，」降低製造業產出，Raymond James & Associates Inc. 首席經濟學家 Scott Brown 在報告發布之前表示。「另一方面，我們預計國內需求將繼續走強。」接受彭博調查的經濟學家對工業產值的預期區間從下降 0.2% 到成長 0.6%；9 月份初報值為成長 1%。

**【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18日

## 技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元上周出現強力反彈，連續 6 天出現陽燭，至昨日更升穿 50 天移動平均線 0.7923，14 天 RSI 重上 50 水平之上，MACD 亦轉為牛差，是次反彈有機會上試 0.8000 水平，但中長線尚未出現轉勢訊號。現時上方阻力為 10 月高位 0.8034，建議 0.7950 水平賣出紐元/美元，短線目標 0.7720，升穿 0.8050 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“限价”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18日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	賣出	0.7950	0.8050	0.7720

## 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	0.8635	0.8671	0.8769	0.8831
EUR/USD	1.2360	1.2404	1.2535	1.2622
GBP/USD	1.5551	1.5595	1.5710	1.5781
NZD/USD	0.7856	0.7882	0.7954	0.8000
USD/CAD	1.1244	1.1273	1.1329	1.1356
USD/CHF	0.9520	0.9584	0.9683	0.9718
USD/JPY	114.81	115.73	117.30	117.95

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8755	0.8794	0.8696	0.8708
EUR/USD	1.2525	1.2577	1.2446	1.2449
GBP/USD	1.5668	1.5736	1.5621	1.5640
NZD/USD	0.7910	0.7974	0.7902	0.7908
USD/CAD	1.1284	1.1326	1.1270	1.1303
USD/CHF	0.9583	0.9654	0.9555	0.9648
USD/JPY	116.36	117.04	115.47	116.64

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/11/17 07:50	JN	日本第3季度實際GDP季率	第三季	-0.4%	-1.9%P
2014/11/17 21:30	US	美國11月紐約聯儲製造業指數	11月	10.16	6.17
2014/11/17 22:15	US	美國10月產能利用率	10月	78.9%	79.2%P

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。