



每日外匯報告 2014年11月4日

市場回顧

儘管中國政府採取了一系列旨在促進經濟增長的支持性舉措，但中國 10 月份官方製造業採購經理人指數(PMI)仍降至五個月低點，顯示這個全球第二大經濟體可能需要更多的扶持措施。分析師表示，上周六(1日)公布的這份製造業數據拉開了第四季度出人意料疲弱的帷幕，並揭示出中小企業尤其存在的問題。世界大型企業研究會(Conference Board)經濟學家波爾克(Andrew Polk)說，預計會有更多定向支持措施推出，而且中國政府或許不得不加大措施力度。中國物流與採購聯合會(China Federation of Logistics and Purchasing)與國家統計局聯合公布的數據顯示，中國 10 月份官方製造業 PMI 為 50.8，較 9 月份的 51.1 有所回落。PMI 指數高于 50 表明製造業活動較前月擴張，低于 50 則說明較前月萎縮。儘管數據仍處在 50 的榮枯線之上，但低于市場此前預期的 51.1。受疲軟的房地產市場以及緊縮的信貸狀況拖累，今年中國的經濟增長一直緩慢。一些分析師懷疑今年的經濟增速能否達到政府設定的 7.5% 左右的目標。第三季度同比經濟增速從第二季度的 7.5% 滑落至 7.3%，中國經濟去年全年的經濟增速為 7.7%。第三季度是 2009 年第一季度以來經濟增速最慢的一個季度。波爾克稱，預計第四季度經濟增速為 7%，明年經濟增速為 6.5%。

匯豐控股有限公司(HSBC Holdings PLC, 簡稱：匯豐控股)周一(3日)公佈，10 月份匯豐中國製造業採購經理人指數(PMI)終值為 50.4，高於 9 月終值 50.2。該終值與匯豐於 10 月 23 日公佈的預覽值 50.4 持平。匯豐製造業 PMI 預覽指數是根據每月採購經理人問卷反饋總樣本量的 85%-90% 為依據編制的。匯豐中國首席經濟學家屈宏斌在公告中表示，雖然與預覽值相比，新訂單和新出口訂單指數向下小幅修正，但仍維持在擴張區間，同時，就業和庫存指數略有好轉。匯豐認為，雖然 10 月製造業總體看依然穩定，但持續改善動能可能趨弱。經濟仍存明顯的有效需求不足的現象，考慮到地產下行風險及全球復甦緩慢，貨幣及財政政策需要進一步寬鬆。

中國物流與採購聯合會、國家統計局周一公佈，10 月份中國非製造業商務活動指數為 53.8，較上月下降 0.2 個百分點。細分看，各單項指數中，新訂單、在手訂單、存貨、中間投入價格、收費價格和供應商配送時間指數回升。其中，中間價格指數升幅最大，為 2.2 個百分點，新訂單指數較上月升 1.5 個百分點。新出口訂單指數、從業人員和業務活動預期指數下降。其中，新出口訂單指數降幅最大，為 1.8 個百分點。

受到法國、義大利工廠產出萎縮的影響，歐元區上個月製造業勉強成長。Markit Economics 周一指出，歐元區 10 月份製造業採購經理指數終值報 50.6。雖然這個數據高於 9 月份的 14 個月低點 50.3，但是低於 10 月 23 日公佈的初值 50.7，而且只略高於擴張和萎縮的分水嶺 50。歐元區第二季經濟復甦停滯，因為三大經濟體未能成長。歐洲央行總裁德拉吉已經對物價下滑的惡性循環和延後支出的風險發出警告。

英國 10 月份製造業增速意外加速到三個月來最快，因為內需增強抵銷掉歐元區銷售不振的情況。Markit Economics 指出，英國 10 月份製造業採購經理指數(PMI)從 9 月的 51.5 升至 53.2。指數在 50 以上代表擴張。彭博對經濟學家調查得出的預期中值，原本預估指數從初值的 51.6 下滑到 51.4。

【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，本公司及本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4日

美國里奇蒙聯儲分行官員 Jeffrey Lacker 周日(2日)表示，目前美國就業市場表現穩固，通膨現象則仍舊維持低檔。《華爾街日報》報導，Lacker 表示，目前的經濟前景，使央行必須耐心等待升息時機。他說，「待明年情勢好轉，我們可能需要於某個時機點升息。」Lacker 表示，央行會視經濟情況所需，審慎考量升息時機。Lacker 明年將成為聯儲局公開市場委員會 (FOMC) 投票委員。Lacker 一向對聯儲局非傳統政策持懷疑立場，並對經濟前景抱樂觀態度。他說，「儘管面臨經濟挑戰，我認為美國經濟表現良好。」Lacker 表示，美國經濟邁入第 6 年復甦，並以年增長率 2.25% 持續成長，而且「美國失業率從 10% 降至 5.9%，雖然通膨維持在低檔，但無須擔心經濟表現。」Lacker 認為，美國經濟將維持相同步伐，且對未來蓄勢待發。另外，Lacker 並不擔心目前國外經濟體，包括歐洲、中國及日本的經濟放緩現象，「國外經濟體的增長步伐停滯，但並不會改變未來的經濟展望。」Lacker 說，過去幾年全球經濟都面臨此問題，但結果顯示美國仍能應付得宜。Lacker 說明，聯儲局上周才結束購債計畫，但持有的大量資金仍能支撐經濟與借貸基礎。Lacker 認為，即使購債計畫終止，聯儲局仍持有資產債券，能夠「延續對經濟的刺激」。

美國製造業 10 月份成長超預期，顯示工業依然是這個全球最大經濟體的一個實力支柱。總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會(ISM)周一發布的報告稱，10 月份 ISM 工廠指數升至 59，追平 8 月份的水平，同為 2011 年 3 月份以來最高；9 月份為 56.6。數據高於 50 代表擴張。一個生產指數達到十年來最高水平。ISM 製造業指數升高，表明美國製造業經受住了全球市場趨緩的沖擊，且資產負債狀況改善令美國家庭和企業有能力增加開支。更強勁的就業市場和 2010 年以來最低廉的汽油價格可能進一步促進消費需求，令企業生產線保持忙碌。「國內經濟基本面正在以更快速度好轉，」Regions Financial Corp. 首席經濟學家 Richard Moody 在報告發布之前表示。「至少在當前，他們經受住了全球成長放緩的影響。」接受彭博調查的 83 位經濟學家預期中值為降至 56.1，預期區間 55-58.6。製造業約占美國經濟的 12%。

【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4日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元上周開始出現數支陰燭下跌，並跌穿 10 月初低位 1.2501，MACD 已由牛差轉為熊差，14 天 RSI 亦下跌至 34 水平但尚未超賣，中線走勢傾向繼續下試低位，短線則在 1.2500 會出現爭持。未來一兩周預期匯價將於 1.2380 至 1.2685 (50 天移動平均線及保歷加中軸) 水平上落，建議待匯價升至 1.2660 以上賣出歐元/美元，目標 1.2420，升穿 1.2810 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4日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	賣出	1.2660	1.2810	1.2420

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	0.8623	0.8651	0.8733	0.8787
EUR/USD	1.2408	1.2445	1.2518	1.2554
GBP/USD	1.5883	1.5927	1.6016	1.6061
NZD/USD	0.7644	0.7682	0.7775	0.7830
USD/CAD	1.1222	1.1289	1.1400	1.1444
USD/CHF	0.9609	0.9633	0.9685	0.9713
USD/JPY	111.81	112.92	114.67	115.31

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8747	0.8760	0.8678	0.8678
EUR/USD	1.2515	1.2517	1.2444	1.2482
GBP/USD	1.5975	1.6018	1.5929	1.5970
NZD/USD	0.7756	0.7793	0.7700	0.7719
USD/CAD	1.1263	1.1376	1.1265	1.1357
USD/CHF	0.9637	0.9688	0.9636	0.9658
USD/JPY	112.46	114.20	112.45	114.03

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/11/03 09:00	CH	中國10月非製造業PMI指數	10月	53.8	54
2014/11/03 09:45	CH	中國10月匯豐製造業採購經理人指數	10月	50.4	50.4
2014/11/03 16:30	SW	瑞士10月SVME採購經理人指數	10月	55.3	50.4
2014/11/03 17:00	EC	歐元區10月Markit製造業採購經理人指數終值	10月	50.6	50.7
2014/11/03 17:30	UK	英國10月Markit製造業採購經理人指數	10月	53.2	51.5P
2014/11/03 22:45	US	美國10月Markit製造業採購經理人指數終值	10月	55.9	56.2
2014/11/03 23:00	US	美國10月ISM製造業指數	10月	59	56.6

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。