



每日外匯報告 2014年11月20日

市場回顧

日本央行維持創紀錄的寬鬆措施規模，以支持首相安倍晉三抑制經濟衰退並刺激世界第三大經濟體的通貨膨脹上升。日本央行周三(19日)在東京發表公告稱，央行維持之前所作的承諾，即以每年增加80萬億日圓(6830億美元)的速度擴大其貨幣基礎。這與參與彭博新聞社調查的所有31位經濟學家的預期一致。理事會以8-1的投票結果通過了這一決定。在央行行長黑田東彥落實前所未見規模的資產購買之際，安倍昨日決定推遲上調消費稅並加強刺激措施的計劃可能有助於日本經濟復甦。央行上個月擴大了刺激措施規模。通膨放緩表明日本央行實現其2%的通膨目標面臨風險。日本央行行長黑田東彥周一在東京表示，央行的主要通膨指標可能跌到1%以下。

根據彭博新聞對經濟學家的月度調查，瑞士央行(SNB)將把瑞郎上限維持到2017年，以抵擋歐洲央行(ECB)空前貨幣寬鬆措施帶來的影響。半數以上受訪者表示，SNB將維持瑞郎兌歐元的1.20瑞郎上限直到2017年或以後。18位受訪者中，只有三位預期明年這項政策就會退場。瑞郎兌歐元本周一度升抵26個月來的最高，因投資者預期ECB還將頒布更多刺激政策來提升通膨。ECB行長德拉吉曾經表示若有必要，該央行隨時準備推出更多刺激措施。他本周還清楚表明買進國債是決策官員可以用來刺激經濟的工具。SNB三年前設置了這個1.20上限，當時瑞郎兌歐元在歐債危機爆發之際接近平價。「由於我們預計ECB將把低利率維持到2017年，因此SNB被迫堅守其匯率上限，」Zuercher Kantonbank駐蘇黎世資深研究分析師Birgit Heim說。根據彭博11月7-14日開展的這項調查，只有一位經濟學家預測SNB將在今年取消這個上限，另有三位預計明年或2016年取消，一位預測在2016年或之後廢除。

英國央行決策者本月以7-2的投票結果通過了把利率維持在歷史新低的決定，投贊成票的部分決策者開始表達對潛在的通膨壓力的擔憂。在貨幣政策委員會11月5-6日會議的會議紀要中，英國央行表示，絕大多數決策者贊成維持當前的政策立場，這些決策者「對於經濟前景所面臨風險的看法存在實質性的差異」。儘管其中部分觀點集中在英國經濟走軟的可能性上，但是其他人提到閑置產能被消滅的速度可能快於預期，將推高通貨膨脹。「現在存在經濟成長走軟程度可能超過預期的風險」，而且「過早收緊貨幣政策將造成經濟容易受到沖擊」，貨幣政策委員會內的多數派表示。「然而在這樣的背景下，還存在閑置產能被消除的速度快於預期的風險，」這「有可能造成通貨膨脹漲至2%的目標水平，並在隨後超過這個水平。」這份會議紀要與行長卡尼11月12日在通膨報告新聞發布會上給出的悲觀評估形成鮮明的對比。他當時提到全球經濟成長止步不前、歐洲陷入滯漲拖累了英國經濟。他的此番評論再加上英國央行下調預估促使投資者和經濟學家改變了他們對於英國央行首次加息時間的看法。

美國10月份住宅建築許可數量升至六年高點，預示住宅營建活動將升溫；多戶型項目建築的放緩導致新屋開工

【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20日

數下降。美國商務部周三在華盛頓發布的數據顯示，單戶型、公寓等住宅項目新屋開工數量下降2.8%，折合年率為101萬套；9月份折合年率為104萬套，高於初報值。建築許可升至2008年6月份以來最高水平。上個月的單戶型住宅開工達到一年最高水平，顯示就業市場走強、貸款成本下降幫助振興了住宅房地產市場。包括Hovnanian Enterprises Inc.和 Ryland Group Inc.在內的建築商依然面臨工資成長疲軟、信貸緊縮的挑戰，這些因素令一些美國人無力買房。「總的趨勢向上，」德銀證券駐紐約的美國經濟學家 Brett Ryan 在報告發布之前表示。「從穩定好轉的需求和就業市場向好方面看，我們預計住宅營建將繼續走高，」接受彭博調查的82位經濟學家預期中值為103萬套，預期區間97.9萬至110萬；9月份初報值102萬套。10月份建築許可成長4.8%，折合年率108萬套。

聯儲會的會議紀要顯示，許多決策者們上個月表示，他們應該留意公眾通膨預期下滑的跡象。「許多與會者認為，委員會應該繼續留意長期通膨預期可能下行的跡象，」據周三在華盛頓公佈的聯邦公開市場委員會（FOMC）10月28-29日會議紀要顯示。「其中一些人指出，如果出現這樣的結果，如果成長受阻將更令人擔憂。」聯儲會主席耶倫及其同僚上個月主要提到勞動力市場的好轉，當時宣布結束他們的刺激性購債項目。他們還表示，通膨持續低於央行目標的風險已降低。上述紀要顯示，在資源不暢的情況在通膨預期得到良好錨定的環境中緩解，委員們繼續預計通膨在中期會重返委員會2%的目標。以聯儲會偏好的指標衡量的消費物價在9月份的同比漲幅放緩至1.4%，連續29個月低於央行目標。自FOMC上次會議以來，一項通膨預期指標已下降。上述會議紀要顯示，決策者們上個月指出，除了美元升值以外，歐洲、中國和日本的經濟展望有些減弱而且下行風險加大。紀要稱，與會者認為，如果海外經濟或金融狀況進一步惡化，美國中期經濟成長可能會慢於當前預期。儘管如此，許多與會者稱海外成長減弱的影響很可能會相當有限，他們指出，外貿在美國經濟中的占比相對較小，美元波動的影響溫和，外需放緩的影響最終很可能會比最初擔心的嚴重程度要小。紀要顯示，與會者在是否保留委員會在相當長一段時間把利率維持在近零水平的承諾方面進行了大範圍的辯論。委員會最終採納了一些與會者的建議，加入強調加息時機將取決於未來經濟數據的表述。

【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20日

技術分析 - 英鎊/美元

英鎊/美元本月延續先前跌勢，昨日更做出今年新低 1.5590，之後開始反彈並以陽燭收市，而 14 天 RSI 觸及 30 超賣水平後開始反彈，MACD 維持熊差但亦有收窄跡象，短線於 1.5600 水平有機會展開技術反彈，超短線操作建議本周於 1.5650 買入英鎊/美元，目標 1.5860，1.5560 止蝕，中線則維持高位賣出。



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20日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	買入	1.5650	1.5560	1.5860

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	0.8530	0.8573	0.8690	0.8764
EUR/USD	1.2469	1.2511	1.2597	1.2641
GBP/USD	1.5535	1.5608	1.5737	1.5793
NZD/USD	0.7787	0.7819	0.7903	0.7955
USD/CAD	1.1268	1.1304	1.1367	1.1394
USD/CHF	0.9499	0.9532	0.9599	0.9633
USD/JPY	116.40	117.18	118.40	118.84

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8718	0.8720	0.8603	0.8617
EUR/USD	1.2536	1.2599	1.2513	1.2553
GBP/USD	1.5629	1.5720	1.5591	1.5681
NZD/USD	0.7921	0.7924	0.7840	0.7850
USD/CAD	1.1294	1.1358	1.1295	1.1340
USD/CHF	0.9582	0.9600	0.9533	0.9565
USD/JPY	116.86	118.05	116.83	117.97

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/11/19 11:30	JN	日本11月央行利率決議	11月	0.1%	0.1%
2014/11/19 17:30	UK	英國11月央行會議紀要利率決議投票比	11月	2-7-0	2-7-0
2014/11/19 17:30	UK	英國11月央行資產購買規模投票比	11月	9-0	9-0
2014/11/19 18:00	SW	瑞士11月ZEW經濟預期指數	11月	-7.6	-30.7
2014/11/18 21:30	US	美國10月新屋開工	10月	100.9 萬	103.8 萬 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。