



每日外匯報告 2014年11月22日

## 市場回顧

德拉吉表示，如果歐元區通膨前景放緩，決策者將擴大資產購買計劃。澳元、紐西蘭元等大宗商品貨幣攀升，因中國2012年以來首次降息瑞郎下跌，市場猜測瑞士銀行將出手捍衛1.2/歐元的上限日圓兌31種主要對手貨幣多數走強，兌美元連續第五個周跌幅收窄，因日本財務大臣麻生太郎稱日圓貶值太快。

歐洲央行行長德拉吉表示，央行必須儘快推高通膨水平，如有必要，將會拓寬資產購買計劃。「如我們穩定價格的權責所要求的那樣，我們會採取我們必須採取的行動儘快提高通膨和通膨預期水平，」德拉吉11月21日在法蘭克福的一個會議上說。他同時表示，短期通膨預期「一直在持續下降，其水平要我說已經達到了過低的地步。」自今年6月以來，歐洲央行已經採取了一系列的行動，其中包括下調利率、為銀行提供長期貸款、購買擔保債券等，而資產支持證券購買計劃最早11月21日就將啟動。德拉吉拒絕排除購買主權債券的可能性，並在本月的貨幣政策會議後表示，已經要求央行官員研究必要情況下可以采取的更多提振經濟措施。「一系列的政策組合可以將經濟成長和通膨水平重新納入健康軌道，」德拉吉11月21日在會上說。「如果我們當前的政策所發揮的作用不足以實現這一目標，或者說通膨前景所面臨的進一步風險轉化為現實，我們便會加大力度，通過相應的規模、步調和資產購買組合變化來拓寬我們的干預渠道。」伴隨德拉吉講話的發布，歐元匯率應聲走低。法蘭克福當地時間09:49，歐元兌美元匯率下跌0.4至1.2486。

知情人士稱，美國檢方擬同時與多家銀行就外匯操縱案刑事調查達成和解，銀行將不會因為這一全行業行為而單獨受罰。他們透露，和解協議可能在明年初達成，或許會涉及交易員涉嫌共謀而引發的價格操作指控。由於和解談判不公開，知情人士要求匿名。一次性與多家銀行就外匯操縱案達成和解與美國司法部之前處理基準利率操縱案的手法不同。與多家銀行同時和解能夠讓政府結束外匯調查的很大一塊，這起調查迄今已開展超過一年。前聯邦檢察官Robertson Park說，相比每家銀行單獨與司法部談判，集體談判的壓力要小得多。Park沒有參與此次調查摩根大通和瑞銀已表示與司法部進行了和解談判。花旗稱將全力配合。上周多家銀行與英國金融市場行為監管局（FCA）就匯市操縱案達成和解，這三家銀行都在其中。

隨著美國和歐洲的貨幣政策背道而馳，預估歐元兌美元貶值是高盛建議客戶做的2015年首選交易。該銀行預測未來12個月歐元會跌到1.15美元，建議客戶利用期權策略來從匯率變動中獲利。歐元兌美元變動不大，報1.2555美元。「美國經濟2014年底走強，明年料繼續以高於趨勢的水平擴張，」高盛駐倫敦的Francesco Garzarelli帶領的策略師團隊在報告中寫道。「這應該會逐步推升實質利率，帶動美元升值。歐元區和美國的經濟成長與通膨展望正在向不同趨勢發展，美國和歐洲的貨幣政策料將走向背離。」高盛建議採用認沽期權價差組合，也就是同時買進和賣出不同的歐元認沽期權。比如，投資人可買進執行價1.2美元的一年期歐元認沽期權，賣出執行價1.15美元的一年期歐元認沽期權。

### 【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22日

11月21日公佈的一項銀行與券商調查結果顯示，在基於市場的通膨預期指標為何出現下滑這個問題上，一級交易商和聯儲會官員存在不同看法。在10月28-29日的美國聯邦公開市場委員會(FOMC)政策會議前，紐約聯邦儲備銀行對22家一級交易商進行了調查。11月21日公佈的調查結果顯示，受訪銀行和券商認為，9月和10月前半月平准通貨膨脹率(break-even inflation rates)下降的主要原因是油價的下跌、全球成長和通膨憂慮的加深以及有關聯儲會即將開始收緊政策的市場預期。

日本財務大臣稱過去一周日圓貶值速度過快，這也是日本央行擴大刺激規模之舉導致日圓持續下跌之際日本高層作出的最強勢表態。「匯率水平由市場決定，我們不會干預，」財務大臣麻生太郎今天在東京舉行的新聞發布會上表示。「匯率驟然波動，不論是上漲還是下跌都不受歡迎。」「過去一周，日圓兌美元貶值過快，這一點顯而易見，」麻生太郎說。他們對日圓過度貶值感到不安，日興證券駐東京金融市場和經濟研究高級經濟師宮前耕也說。「主要是貶值的速度，而不是水平。他們難以針對速度採取行動。」

日本經濟陷入衰退，安倍晉三的支持率下滑，他還有2年任期，在國會佔多數席次。絲毫不感到訝異的日本選民說，不了解為什麼首相安倍晉三要提前舉行大選。安倍晉三11月21日解散眾議院，預定12月中投票。他的執政聯盟不太可能在國會失去多數席次的地位，因為在野黨目前一團混亂。如果這次大選能夠取得穩健的勝利，他就可以消除明年自民黨黨魁改選時來自執政黨內部的威脅。安倍晉三是在仿效他外叔公的做法。安倍晉三的外叔公佐藤榮作是日本戰後在位最久的首相，在1964-1972年擔任8年首相期間，為了鞏固權力，他曾兩次提前選舉。2007年安倍晉三剛上任首相不到一年就辭職下台，此後日本幾乎每年就換一位首相。儘管安倍晉三這回任職已經超過一年，可是他必須信守恢復經濟復甦的承諾，才能挑戰佐藤榮作的紀錄。

**【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22日

## 技術分析 - 澳元/美元

澳元/美元由9月中高位0.9399下跌至今已接近9.1%跌幅，14天RSI從23回升到現水平46。技術指標方面，MACD出現上升態勢，匯價已經正向10天20天線50天線進發，但受制於10天頂部在1.2532預料本周匯價將繼續在此區間窄幅上落，波幅範圍為0.8580至0.8706，建議在0.8666買入，目標價0.8730。



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22日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/USD	買入	0.8666	0.8630	0.8730

## 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	0.8533	0.8575	0.8690	0.8763
EUR/USD	1.2301	1.2419	1.2612	1.2687
GBP/USD	1.5593	1.5643	1.5728	1.5763
NZD/USD	0.7788	0.7828	0.7927	0.7986
USD/CAD	1.1139	1.1219	1.1352	1.1405
USD/CHF	0.9475	0.9529	0.9673	0.9763
USD/JPY	116.98	117.59	118.59	118.98

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8618	0.8722	0.8607	0.8616
EUR/USD	1.2538	1.2568	1.2375	1.2538
GBP/USD	1.5691	1.5713	1.5628	1.5693
NZD/USD	0.7867	0.7947	0.7848	0.7867
USD/CAD	1.1304	1.1326	1.1193	1.1298
USD/CHF	0.9582	0.9709	0.9565	0.9583
USD/JPY	118.18	118.37	117.37	118.20

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/11/21 21:30	CA	加拿大10月消費者物價指數年率	10月	2.4%	2.0%
2014/11/21 21:30	CA	加拿大10月核心消費者物價指數年率	10月	2.3%	2.1%

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: 余大維, 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。