



每日外匯報告 2014年9月5日

## 市場回顧

9月4日英國央行周四決定維持主導利率在創紀錄低點不變，因為依舊疲軟的通貨膨脹和工資漲幅為維持緊急刺激政策提供了更多理由。英國央行貨幣政策委員會作出此決定之際，也值歐元區經濟疲軟、俄羅斯與烏克蘭衝突之際。此外，蘇格蘭獨立公投在即。雖然貨幣政策委員會上個月有分歧，九名成員中有兩人支持將利率從0.5%的水平上調25個基點，但以行長Mark Carney為首的其他人認為經濟形勢不支持加息。他們認為，提前緊縮政策可能給經濟帶來衝擊。

「本月的各類消息可能為暫緩緊縮提供了更多的理由，」義大利裕信銀行駐倫敦的經濟學家Daniel Vernazza在上述公告發布之前表示。「雖然我們曾認為貨幣政策委員會應該放眼長遠，不要拘泥於這段通膨低於目標的時期，因為拖累通膨的因素終將過去，但這可能給短期不加息提供了更多理由。」接受彭博調查的49位經濟學家一致預計利率不變。貨幣政策委員會還維持量化寬鬆規模不變。

德國7月份工廠訂單創下一年多來的最大成長。而之前需求疲弱導致該歐洲最大經濟體第二季度經濟陷入萎縮。德國經濟部今天在柏林發布，經過季節因素和通膨調整後的訂單環比成長4.6%。6月份訂單修正後為下滑2.7%。7月份的工廠訂單創下2013年6月份以來的最大成長，並且超過彭博新聞調查33位經濟學家得出成長1.5%的預估中值。西方國家制裁俄羅斯，俄羅斯祭出報復措施，中東地區局勢動盪，這一切都開始對德國經濟產生影響，德國第二季度經濟縮減0.2%，也使得德國企業信心減弱。但與此同時，失業率跌到紀錄最低正在提升消費支出。「經濟第二季度經歷了地緣政治演變和經濟周期性疲軟導致的不確定性後，工廠訂單成長強勁為製造業提供了一個令人鼓舞的信號，」經濟部在電子郵件公告中稱。儘管大宗訂單「起到較大作用」，但過去兩個月的整體訂單活動「還是令人滿意的」。

歐洲央行出人意料在9月4日周四宣布下調利率，以刺激經濟成長、抵禦通縮威脅。有24人的歐洲央行管理委員會在法蘭克福開會，將三個主導利率均下調10個基點。基準利率現為0.05%，存款利率現為-0.2%。接受彭博調查的57位經濟學家中，僅有6人預計會下調基準利率。德拉吉將在法蘭克福時間下午2:30出席記者會，解釋此次的貨幣政策決定。三個月前，歐洲央行推出史無前例的刺激政策組合；兩周前，在通縮威脅升溫且歐洲與俄羅斯關係緊張的情況下，德拉吉表示準備再次行動。其他的選擇可能包括資產擔保證券購買計劃或更大規模的量化寬鬆，而決策者們在這方面意見分歧。「我們不排除歐洲央行管理委員會已經就資產擔保證券購買項目作出決定，」野村國際駐倫敦的高級經濟學家、預測到此次降息的Nick Matthews表示。「通膨預期的惡化已經顯而易見並且情勢嚴峻，對歐洲央行最近宣布的寬鬆政策發出的非常令人擔心的信號。」

據總部位於新澤西州羅斯蘭的ADP Research Institute周四發布的數據顯示，美國企業8月份新增就業人數為20.4

### 【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9月5日

萬。接受彭博調查的43位經濟學家預期中值為22萬，預期範圍自19萬至29萬。

管理2.6萬億美元貨幣市場共同基金的那群人有句話要帶給聯儲會：當加息時機到來時，您可能不得不屈尊更加依賴我們。他們敦促聯儲會在擴大某個項目方面保持開放心態，該項目是通過與貨幣市場基金的隔夜交易從金融體系抽走資金，以推動短期利率升高。有些聯儲會官員，例如紐約聯儲行長William C. Dudley，擔心過於依賴這個項目可能加大金融危機中的不穩定性。基金經理們警告稱，如果聯儲會還是現在這樣節制，可能會徹底毀了這個項目。「他們需要保持靈活性，」富國銀行投資子公司貨幣市場基金負責人David Sylvester接受採訪稱。「他們的加息之路如同通過沒有海圖的海域。」該項目名為隔夜逆回購機制，其存在是因為聯儲會最終需要因應經濟復甦而緊縮信貸時將面臨一個前所未有的局面，而這一刻最有可能是明年某個時候。在需要緊縮政策是，聯儲會通常是提高基準的聯邦基金目標利率，令銀行間隔夜拆借更貴。但這次，此舉可能不會奏效。

美元兌日圓匯率距離近八個月高點僅0.4%之遙。即將公佈的數據料將顯示美國就業人數上升，從而對投資者的升息預期構成支持。一個跟蹤美元兌主要貨幣匯率的指數距離七個月高點近在咫尺，分析師預計今天晚些時候發布的數據將顯示美國服務業8月份繼續擴張。歐元距離近一年低點只差0.3%，歐洲央行今天將召開會議。日本央行今天結束兩天的貨幣決策會議，維持創紀錄的刺激措施不變。「美國和日本的貨幣政策背道而馳，相當明顯，」三菱日聯摩根士丹利證券駐東京首席外匯策略師植野大作說。「如果美國新增就業人數超過30萬人，美元可能突破今年高點。」

美國7月份貿易逆差出人意料收窄至六個月來最低水平，因出口創紀錄。美國商務部周四在華盛頓發布的數據顯示，7月份貿易逆差下降0.6%至405億美元，是1月份以來最低水平；6月份逆差數據下修為408億美元。接受彭博調查的65位經濟學家預期中值為擴大至424億美元。出口成長0.9%，全球對美國汽車和石油產品需求升高。墨西哥、巴西和英國對美國產品需求成長，幫助抵消了歐盟需求下降的影響，也是美國製造業成長的一個原因。受就業市場穩步成長的刺激，消費開支和商業投資的增加也提升了進口。

**【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9月5日

技術分析 - 英鎊/美元

英鎊/美元由2013年6月到2014年7月跟着保利加通道向上，區間在1.4800至1.7160之間，振幅接近有16%，調整浪在7月份1.7160開始，近三日三支大陰燭下來初步在1.6205有支持。技術指標方面，14天RSI近期在19的低位位置，目前已經失破了10天20天線，50天線向1.6200進發。建議不妨在1.6425小注沽出，目標1.6250沽出。



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9月5日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	沽出	1.6425	1.6500	1.6250

## 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	0.9286	0.9321	0.9382	0.9417
EUR/USD	1.2773	1.2859	1.3092	1.3239
GBP/USD	1.6243	1.6286	1.6419	1.6509
NZD/USD	0.8266	0.8285	0.8337	0.8370
USD/CAD	1.0780	1.0827	1.0915	1.0956
USD/CHF	0.9121	0.9219	0.9372	0.9427
USD/JPY	104.54	104.9	105.49	105.72

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9342	0.9392	0.9331	0.9346
EUR/USD	1.3146	1.3154	1.2921	1.2944
GBP/USD	1.6459	1.6465	1.6332	1.6330
NZD/USD	0.8324	0.8350	0.8298	0.8305
USD/CAD	1.0888	1.0909	1.0821	1.0874
USD/CHF	0.9175	0.9329	0.9176	0.9317
USD/JPY	104.78	105.36	104.77	105.26

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/09/04 11:07	JN	日本9月日央行利率決議	9月	0-0.10%	0-0.10%
2014/09/04 19:00	UK	英國9月央行利率決議	9月	0.5%	0.5%
2014/09/04 20:30	US	美國上週初請失業金人數	8月	30.2萬	29.8萬
2014/09/04 22:00	US	美國8月ISM非製造業指數	8月	59.7	58.7

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。