



每日外匯報告 2014年12月11日

市場回顧

12月10日中國的出廠價格通縮狀況有所加劇，消費價格升幅也創出2009年以來的最低水平，預示放鬆貨幣政策的空間已進一步增大。中國國家統計局今日發布的數據顯示，11月份工業生產者出廠價格(PPD)同比下降2.7%，降幅大於彭博調查所得的分析師預估中值2.4%。同月居民消費價格(CPI)同比上漲1.4%，低於1.6%的彭博調查預估中值。原油和金屬價格的下跌降低了中國工廠的生產成本，從而導致出口價格下降，並使全球通縮壓力進一步加大。眼看經濟即將創出1990年以來的最低增速，中國央行上個月作出了兩年來的首次降息決定。「中國已經進入一個通膨快速下降階段，通縮風險隨之上升，」澳新銀行駐香港首席大中華區經濟師劉利剛說「鑒於中國央行已經用盡效果並不理想的新創政策工具，我們認為，為了重樹政策的有效性和可信性，其下一步行動必是降准。」數據發布後，人民幣和澳元雙雙走低。中國旨在制定2015年經濟發展計劃的中央經濟工作會議已於昨日開幕。經濟學家預計，為適應經濟增速放緩的「新常態」，政府會將明年的經濟成長目標從去年的7.5%左右下調至7%。「未來一段時間內，中國央行可能會繼續身處全球央行抵禦‘低通膨’的戰鬥前沿，」喬虹等摩根士丹利分析師在今天數據發布前的一份研究報告中說。這些分析師同時表示，中國政府料會更加靈活地使用利率、準備金和定向寬鬆相結合的手段來維持宏觀經濟的穩定和應對結構失衡問題。

在岸人民幣兌美元周一和周二大幅下跌，12月10日則在中午掉頭上漲，一度上揚0.29%；對此中國銀行分析師認為，12月10日的上行屬於合理回調。中國銀行國際金融研究所分析師李建軍在電話採訪中表示，經濟基本面和經濟數據（比如貿易順差仍處於高位）不支持之前兩日的大跌，目前既不存在使人民幣大升的因素，也不存在使人民幣大跌的因素，中央經濟工作會議正在召開，料會降低明年的經濟成長目標，可能出現一波據此做空人民幣的操作中國利用人民幣貶值來促進經濟的可能性不大，因為其作用不大，負面效應甚至大於正面效應。

彭博經濟學家歐樂鷹(Tom Orlik)和陳世淵(Fielding Chen)撰文稱，中國11月份通膨率下降，為央行意外降息之舉提供了解釋，同時增強了市場對央行推出更多寬鬆政策的預期。

凱投宏觀經濟學家Paul Ashworth在一份研究報告中稱，雖然聯儲會官員依然傾向於015年中加息，但如果未來發布的經濟數據表現強勁，可能促使他們提前行動。

據一位知情人士透露，滙豐控股在歐洲的外匯交易主管Stuart Scott離職，之前該公司被罰6.18億美元就外匯操縱方面的調查達成和解。上述人士表示，Scott在周二離職。這位人士要求匿名，因為未獲授權公開此事。據英國金融市場行為監管局(FCA)的授權從業人員記錄顯示，Scott在2007年加入滙豐銀行並駐倫敦。總部位於倫敦的滙豐發言人Jonny Blostone拒絕就上述離職置評，《華爾街日報》在今天早些時候對此進行了報道。記者致電Scott的辦公室，接聽電話的一位同事說他今天不在。滙豐等六家銀行上個月支付大約43億美元，就旗下交易員被控與其他公司對手方共謀操縱基準匯率的調查達成和解，基金管理公司通過這些基準來確定它們的匯率。受調查影響，巴克萊、花旗集團、高盛集團以及摩根大通等公司已把多名交易員開除、停職或勒令休假。

【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12月11日

紐西蘭維持基準利率在3.5%不變。

據周三發布的美國《聯邦紀事》顯示，美國修改了《政府證券法案》要求申報特定美國國債重大持倉的規定「以便我們更好了解供需動態。」

【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12月11日

技術分析 - 英鎊/美元

英鎊/美元由7月中高位 1.7184 下跌至今已接近 9.5% 跌幅，14 天 RSI 從 25 升到現水平 49。技術指標方面，MACD 出現上升態勢，匯價已經升穿 10 天 20 天線挑戰 50 天線，初步在 1.5600 得到支持位，建議在 1.5680 買入，目標價 1.5750。



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12月11日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	買入	1.5680	1.5630	1.5750

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8292	0.8347	0.8265	0.8317
EUR/USD	1.2373	1.2447	1.2363	1.2447
GBP/USD	1.5669	1.5719	1.5648	1.5713
NZD/USD	0.7680	0.7831	0.7663	0.7811
USD/CAD	1.1445	1.1501	1.1435	1.1481
USD/CHF	0.9712	0.9723	0.9655	0.9664
USD/JPY	119.69	119.92	117.75	117.81

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	0.8228	0.8272	0.8354	0.8392
EUR/USD	1.2335	1.2391	1.2475	1.2503
GBP/USD	1.5622	1.5668	1.5739	1.5764
NZD/USD	0.7600	0.7705	0.7874	0.7938
USD/CAD	1.1406	1.1444	1.1510	1.1538
USD/CHF	0.9613	0.9638	0.9706	0.9749
USD/JPY	116.32	117.07	119.24	120.66

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014-12-10 09:30	CH	中國 11 月生產者物價指數年率	11 月	-2.7%	-2.2%
2014-12-10 09:30	CH	中國 11 月消費者物價指數年率	11 月	1.4%	1.6%
2014-12-10 17:30	UK	英國 10 月商品貿易帳	10 月	-98.2 億英鎊	-96.2 億英鎊

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。