



每日外匯報告 2014年11月10日

市場回顧

澳洲央行表示，該國經濟仍可能趨緩，並警告日本的貨幣政策會引發資金從日本流出，進而支撐澳元。「GDP 的成長預計在 2015 年年中前仍落後於趨勢水平，」澳洲央行周五(7日)公布季度貨幣政策聲明，維持經濟成長預估大致不變。聲明稱，從日本撤出、追求較高收益的資金「可能把澳元匯率維持在高於實際經濟基本面所反映的價位。」決策官員擔憂大宗商品下跌與澳元匯率脫鉤。澳洲央行預估貿易條件(出口價格相對於進口價格)在 2014 年底和 2015 年初或下滑 4% 左右。澳洲央行採取「稍安毋躁」的政策，連續 15 個月將基準利率維持在紀錄低點 2.5% 不變，並暗示仍將維持利率不變，以刺激國內景氣成長。在這種情況下，國內房市活絡，而企業不願增加支出。

對於刺激政策的規模，歐洲央行行長德拉吉(Mario Draghi)終於有了一個確切的數字，但他還不準備透露如何實現這一目標。德拉吉證實，他預計貸款和債券購買政策將導致歐洲央行的資產負債表增加幾乎 1 萬億歐元(約合 1.25 萬億美元)。這與市場根據德拉吉在之前幾次貨幣政策新聞發布會上的評論做出的預期基本一致。德拉吉在事先準備的發言中正式公布，他的目標是將資產負債規模擴大到 2012 年年初時的水平。然后在隨後的問答環節，他具體談到參考日期是 2012 年 3 月，即歐洲央行推動第二輪長期再融資操作後。當時的資產負債規模略低於 3 萬億歐元。目前的資產負債規模略高於 2 萬億歐元。這一數字的確定，再加上德拉吉一貫的溫和立場，推動歐洲股市走高，同時推低了歐元兌美元匯率。雖然刺激規模增幅並不太大，但卻足以令市場完成本該屬於歐洲央行的工作，這意味著歐洲央行仍不用著急推出像日本央行上周推出的更激進舉措。此外，儘管有報道稱理事會成員對歐洲央行政策立場存在分歧，在歐洲央行 11 月份的會議上，理事會成員“一致”支持德拉吉的做法。遺憾的是，懸而未決的一個棘手問題是歐洲央行將如何實現 3 萬億歐元的目標。市場一直認為歐洲央行目前為止公布的諸多政策無法實現這個目標。這些措施包括歐洲央行通過更多的再融資操作以及購買擔保債券和資產抵押證券直接向各國銀行放貸。仍未明確說明的問題是實際購買主權債務還是直接採取定量寬鬆。不過，歐洲央行理事會確實說，如果通脹沒有從 10 月份 0.4% 的疲弱水平有所上升，理事會一致同意採取更多的非常規措施。0.4% 的通脹僅比 9 月份 0.3% 的水平略有改善，但遠未達到歐洲央行設定的 2% 的目標。不過，這樣的承諾仍只是承諾而已。通脹數字而不是德拉吉的資產負債表數字才是歐洲央行真正需要實現的目標。

美國 10 月份非農就業人數成長連續第九個月超過 20 萬人，失業率出人意料降至 6 年低點，顯示企業樂觀預計美國經濟將經受部分海外市場放緩的沖擊。美國勞工部周五在華盛頓發布的數據顯示，10 月份非農就業增加 21.4 萬人，之前 9 月份的數據修正為增加 25.6 萬人，高於初報值。接受彭博調查的 100 位經濟學家預期中值為增加 23.5 萬人。失業率降至 5.8%，儘管更多人口加入勞動力隊伍，令工作人口比例升至五年最高水平。面對歐洲和新興經濟體的困難，招聘的持續成長意味著雇主相信國內需求將能夠堅持住。勞動力市場的持續強勢也提高了工人增加工資的可能性，再加上汽油價格下跌，為家庭開支成長奠定了基礎。「全球成長放緩無礙於美國，」

【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10日

Nationwide Insurance 首席經濟學家 David Berson 在報告發布之前表示。「企業不想讓人下崗，因為他們發現更難找到合適的替代者。」10月份非農就業成長是全面的，工廠、建築公司、零售商都在加入。餐飲業就業人數增加4.18萬人。全部工人平均時薪漲幅低於預期。接受彭博調查的經濟學家對10月份非農就業的預期區間從增加14萬到增加31.4萬。之前兩個月報告修正總計增加3.1萬就業。

聯儲會主席珍妮特·耶倫表示，在經濟成長緩慢、通貨膨脹低於目標的情況下，如果政府不願動用公共資金振興經濟，中央銀行則必須盡其所能。「中央銀行需要做好動用一切手段的準備，包括非傳統政策，以支持經濟成長、達到通膨目標，」耶倫為周五在巴黎出席法國央行活動而準備的講稿中表示。耶倫講話之際，歐洲央行決策者們對於自己在購買債券道路上應該走多遠的問題產生了分歧。歐洲央行總裁德拉吉表示，他有意將歐洲央行資產負債表規模擴大到2012年3月份的水平，即比目前高出大約1萬億歐元（1.24萬億美元）。歐洲央行有些成員在債券購買方面有異議。「鑒於經濟復甦的緩慢而不穩定的特性，支持性政策依然有必要，」耶倫在提到全球金融危機後果時表示。周五早些時候，法國央行行長、歐洲央行管理委員會委員 Christian Noyer 表示，決策者過於依賴中央銀行促進經濟成長。「中央銀行成為唯一指望，」他說。「我們都知道，中央銀行無法在真空中施展。」耶倫表示，債券購買行動是有效的。

被問到如何看美國就業市場，她表示第一當然是失業率。「聯儲會研究結果認為，失業率可能是目前勞工市場情況的最佳單一指標，」耶倫說。「此外，它也是未來勞工市場發展的良好指標。自1978年以來，當二季的失業率下降0.5個百分點或更多，其後二季失業率進一步下降，機率達75%。」這還不夠。「就業成長速度，與一組反向勞工市場指標高度相關，失業下降，若加上就業成長速度良好，很可能代表勞工市場獲得真正的改善。」耶倫也會考慮，希望獲得全職工作但僅能找到部份工時工作的人數。這即是所謂的U-6失業率，此一指標不只包含失業者，還包含自願非全職工作者，與希望獲得全職工作但僅能找到部份工時人員。徵人率是衡量就業市場動能的重要方式，耶倫說。單單裁員下降，仍有所不足。辭職率也有其重要性，因為辭職率上升，「可能代表員工認為他們再獲任用的機會良好，換言之，勞工需求已見轉強，」耶倫說。

紐約聯儲銀行行長杜德利承認聯儲會未能遏制引發2008年金融危機的信貸泡沫，同時表示聯儲會有義務支持全球穩定。「鑒於美元作為全球儲備貨幣的地位，聯儲會在管理美國貨幣政策方面負有特殊責任來幫助促進全球金融穩定，」杜德利周五在巴黎的一次演講中表示。「我們的行動有全球影響，並回饋到美國經濟和金融市場。」杜德利表示，聯儲會很可能會在明年某個時候上調其基準利率，這一轉變「無疑會伴隨著某種程度的市場動盪。」聯儲會自2008年12月份以來一直將利率維持在近零水平。他說，雖然調整對新興市場而言有時候存在困難，但在美國制定正確的政策是促使全球影響最小化的最佳方式。「為其他國家製造的最大問題通常源於在國內制定了錯誤的政策，」杜德利表示。「國內的衰退或動盪通常很快會溢出。」在強調促進金融穩定的重要性時，杜德利承認聯儲會未能遏制房貸危機。「我們未能儘早採取行動而且未能足夠果斷地遏制信貸無度行為，最終滋生了金融危機和大衰退，」他在法國央行一次活動的討論會中表示。「不單單是美國有這方面的缺點，但鑒於我們在全球金融體系中的地位，我們尤其應該做得更好。」

【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10日

技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎 10月初於高位略為出現調整後月底已重拾升勢，上周再次做出一年新高 0.9742，14 天 RSI 回升至 60 水平，MACD 亦回復牛差，走勢上應可繼續向上，但兩項技術指標與匯價出現背馳，加上匯價已升穿保歷加通道頂部，短線有機會出現另一次調整，本周可嘗試於 0.9703 以上水平賣出美元/瑞郎，目標 20 天移動平均線 0.9542，升穿 0.9800 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10日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	賣出	0.9703	0.9800	0.9542

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	0.8496	0.8564	0.8678	0.8724
EUR/USD	1.2317	1.2384	1.2494	1.2537
GBP/USD	1.5756	1.5813	1.5907	1.5944
NZD/USD	0.7622	0.7686	0.7791	0.7832
USD/CAD	1.1227	1.1276	1.1411	1.1497
USD/CHF	0.9595	0.9625	0.9713	0.9771
USD/JPY	113.55	114.04	115.24	115.95

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8560	0.8656	0.8542	0.8632
EUR/USD	1.2373	1.2469	1.2359	1.2452
GBP/USD	1.5830	1.5886	1.5792	1.5871
NZD/USD	0.7690	0.7767	0.7662	0.7751
USD/CAD	1.1422	1.1447	1.1312	1.1326
USD/CHF	0.9732	0.9740	0.9652	0.9656
USD/JPY	115.20	115.46	114.26	114.53

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/11/07 14:45	SW	瑞士10月失業率(季調後)	10月	3.2%	3.2%
2014/11/07 15:00	GE	德國9月工業生產年率	9月	-0.1%	-1.9%P
2014/11/07 17:30	UK	英國9月貿易帳	9月	-28.4 億英鎊	-17.7 億英鎊 P
2014/11/07 21:30	US	美國10月失業率	10月	5.8%	5.9%
2014/11/07 21:30	US	美國10月非農就業人數變化	10月	21.4 萬	25.6 萬 P
2014/11/07 21:30	CA	加拿大10月失業率	10月	6.5%	6.8%
2014/11/07 21:30	CA	加拿大10月就業人數變化	10月	4.31 萬	7.41 萬

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。