



每日外匯報告 2014年11月21日

市場回顧

11月20日日本10月份出口創下8個月來的最大成長，對上季度陷入衰退的經濟形成支持。日本財務省11月20日在東京發布，10月份出口同比成長9.6%，彭博新聞調查得出的預估中值為成長4.5%。同期進口同比成長2.7%，當月貿易逆差7100億日圓（60億美元）。日本4月份調高消費稅把經濟推入衰退泥淖，出口成長將對經濟有所助益。由於福島核電站發生洩漏事故後所有核電站被關閉，導致能源進口成本激增，日本已連續28個月出現貿易逆差。「出口量正在打破走平趨勢，」瑞穗證券駐東京市場經濟學家Toru Suehiro說。「貿易逆差將暫時縮小。」

德國11月份製造業和服務業擴張速度降至16個月最低水平，表明這個歐洲最大經濟體的成長依然疲弱。根據Markit Economics 11月20日發布的數據，德國11月份綜合採購經理指數(PMI)從10月份的53.9降至52.1。雖然自去年年初以來，該指數始終高於50這一擴張/萎縮分水嶺，但11月份的數值卻低於經濟學家上升至54的預估中值。報告顯示，德國11月服務業PMI從10月份的54.4降至52.1，製造業PMI從51.4降至50。

法國製造業11月萎縮幅度大於分析師預期，同時需求出現下降，表明三季度出現的經濟反彈可能只是曇花一現。根據總部設在倫敦的Markit Economics今天發布的數據，法國11月製造業採購經理人指數(PMI)從10月份的48.5下降到47.6，創出了三個月來的最低水平。指數讀數不但低於50這條擴張/萎縮分水嶺，也低於彭博新聞調查得出的48.8的預期中值。另一項指數顯示當月服務業也仍處於萎縮之中，而製造和服務行業的新業務指標則出現17個月來最大幅度的下降。身為歐元區第二大經濟體的法國三年來經濟幾無成長，近期發布的數據表明，2014年也不會有什麼變化。面對接近紀錄高點的失業率和預算赤字的不斷擴大，總統奧朗德而今兌現改革承諾的壓力正在日益增大。「PMI數據體現出的私營領域商務活動的持續低迷表明，法國經濟第四季度的成長仍將受到拖累，」Markit駐倫敦高級經濟師Jack Kennedy說。「11月份的企業新一輪裁員也使失業率下降的希望化成了泡影。」11月份服務業PMI從10月份的48.3升至48.8，製造和服務業綜合PMI則從48.2升至48.4，雖皆有所上升，但仍低於50。另外，兩行業就業率連續第13個月下降，只是下降速度較前一個月有所放緩。

歐元區經濟可能再次出現減速。總部設在倫敦的Markit Economics今天表示，11月份歐元區工廠和服務業活動的採購經理指數(PMI)意外從10月份的52.1下滑至51.4，創下16個月來的最低水平。彭博新聞社調查所得的預估為上升至52.3。讀數高於50意味著擴張。德國的一個製造業和服務業綜合指數也出現下降。儘管歐洲央行前所未見的刺激措施未來幾個月將開始發揮效力，但是德國和法國成長勢頭疲軟，以及烏克蘭緊張局勢加劇將威脅到歐元區溫和的復甦勢頭。該地區第三季度經濟成長0.2%。歐元區11月份製造業PMI從50.6降至50.4，服務業PMI從10月份的52.3下滑至51.3。

美國10月份通膨報告出爐前，美國國債市場的通膨預期降至三年新低。經濟學家料10月份消費者價格指數

【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21日

(CPI)有所下降。美銀美林指數顯示，最可從低通膨中受益的30年期美國國債價格今年迄今已飆漲了21%。這一漲幅是MSCI明晟全球指數成份股同期回報率（包含股息再投資）的三倍以上。今日美國財政部計劃發行130億美元10年期通膨保值債券，上次拍賣需求有所下降。

在經濟復甦勢頭微弱、薪資成長停滯之際，聯儲會決策者正在警惕投資者和公眾失去對央行維持價格穩定能力的信心。19日美國聯邦公開市場委員會(FOMC)在華盛頓公佈的10月28日-29日政策會議紀要顯示，許多與會者認為FOMC應當留意長期通膨預期可能掉頭向下的證據，一些官員指出，如果經濟成長步履蹣跚，出現這樣的情況將更加令人憂心。當前，決策者正在權衡上調利率的合適時機，因此他們格外關注通膨前景。大多數官員預計聯儲會將在明年進行2006年以來的首次加息。聯儲會上月結束了旨在提振經濟成長的購債計劃，理由是就業市場逐步好轉。在失業率下降速度快於預期之際，通膨率已連續29個月位於聯儲會2%的目標之下，而且價格增速呈現出放緩態勢。

美國上周首次申領失業救濟人數減少，企業留住人手的需求令裁員保持在十多年來最低水平。美國勞工部周四在華盛頓發布的數據顯示，11月15日當周首次申領失業救濟人數減少2,000人，總數降至291,000人；此前一周修正為293,000人，高於初報值。接受彭博調查的51位經濟學家預期中值為降至284,000人。這是連續第十周低於30萬人，為2000年以來首次出現。企業在留住更多員工，以跟上國內對商品和服務的需求。儘管海外市場降溫，但國內需求依舊。因此，裁員徘徊在歷史最低水平附近，就業人數成長，在假日來臨之際振奮了美國家庭。

【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21日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元由5月中高位 1.3995 下跌至今已接近 10.6% 跌幅，14 天 RSI 從 21 回升到現水平 48.2。技術指標方面，MACD 出現上升態勢，匯價已經突破 10 天 20 天線整向 50 天線進發，但受制於 20 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 1.2488 至 1.2580，建議在 1.2532 買入，目標價 1.2600。



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21日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	買入	1.2532	1.2480	1.2600

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	0.8534	0.8576	0.8650	0.8682
EUR/USD	1.2474	1.2514	1.2584	1.2614
GBP/USD	1.5580	1.5631	1.5734	1.5786
NZD/USD	0.7775	0.7812	0.7884	0.7919
USD/CAD	1.1258	1.1299	1.1374	1.1408
USD/CHF	0.9524	0.9544	0.9595	0.9626
USD/JPY	117.01	117.48	118.69	119.43

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8616	0.8641	0.8567	0.8617
EUR/USD	1.2553	1.2575	1.2505	1.2553
GBP/USD	1.5681	1.5736	1.5633	1.5681
NZD/USD	0.7849	0.7881	0.7809	0.7850
USD/CAD	1.1338	1.1367	1.1292	1.1340
USD/CHF	0.9565	0.9605	0.9554	0.9565
USD/JPY	117.94	118.96	117.75	117.97

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/11/20 21:30	US	美國10月消費者物價指數年率	10月	1.7%	1.7%
2014/11/20 21:30	US	美國10月核心消費者物價指數年率	10月	1.8%	1.7%
2014/11/20 23:00	US	美國10月成屋銷售月率	10月	1.5%	2.4%
2014/11/20 23:00	US	美國11月費城聯儲製造業指數	11月	40.8	20.7

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。