



每日外匯報告 2014年10月20日

## 市場回顧

日本央行行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)周五(17日)表示,央行正“穩步”朝著實現2%的通貨膨脹目標邁進,這表明雖然經濟低迷且東京股市大幅下跌,但他覺得基本沒有必要加大刺激措施的力度。他在出席由信用合作社團體 Community Bank Shinyo Kumiai 主辦的一次會議上表示,企業和家庭領域都牢牢確立了正面的增長機制;日本經濟仍處於溫和復蘇趨勢中。黑田東彥還說,日本剔除生鮮食品成本的通貨膨脹率“一段時間內”將在1%上方的水平徘徊,然後才會朝著2%上升。這與市場普遍認為的通脹率很快會跌破1%的看法相反。雖然黑田東彥表明了對物價前景的信心,但他並未明確指出他認為通脹率具體何時才能達到2%。他只說道,核心通脹率在2014年4月至2017年3月期間的中段左右升至2%的可能性很大。

歐洲央行決策者警告政府稱,如果他們不加快並擴大提振經濟的計劃,有可能面臨經濟復甦推遲的風險。執行委員會委員 Benoit Coeure 在拉脫維亞的 Riga 表示,「語焉不詳地談論結構性改革,卻不做任何實際行動,這是世界上最糟糕的事情了。這會造成實際利率走向的不明朗,進而無法提高市場對未來經濟成長的預期。」市場對歐洲央行推出政府購債等刺激措施施加更大壓力,歐元區正在努力擺脫歐債危機和財政緊縮措施的影響,後者已經導致衰退和創紀錄的失業。人們對經濟前景的擔憂引發股市下跌,本月全球股市的市值合計蒸發約3.3萬億美元。太平洋投資管理公司(Pimco)駐慕尼黑的投資組合經理 Andrew Bosomworth 表示,歐元區和歐洲央行正在迅速地向日本看齊,我認為他們正在失去公信力,因為通脹率太低了。歐元區經濟在第二季度陷入停滯,9月份通脹率0.3%。歐洲央行預測,一直到年底前經濟只會有溫和的擴張,通脹率不太可能在2017年達到政府制定的接近2%的目標。通脹率預期繼續下滑。

一位歐洲央行理事會成員周五說,歐洲央行的貨幣政策有效促進了成長,民眾並無需恐慌。「歐洲經濟並未落入衰退。我們的成長率為正數,只是偏低。歐洲央行並非是採行緊急措施,」Ewald Nowotny 在一項投資貿易展覽會上說。能源價格下跌,是歐元區低通貨膨脹率的最主要因素,Nowotny 說,他並表示這對經濟其實是有所助益的。他還說,歐元疲弱,因可提升出口,對經濟具有正面功用。歐洲央行近來採取一項新措施--購買擔保證券,以對抗通貨緊縮,但遭到強烈批評。歐洲央行購買這些證券化債務,讓許多國家--尤其德國與奧地利,擔憂歐洲央行將轉變為一家所謂的壞銀行。Nowotny 認為這類擔憂如同民粹主義,而且荒謬,他說這些擔保證券將成為歐洲央行資產負債表的一小部份。他並指出,這些擔保證券的品質比購買數量重要,而且購買數量將有限。

美國9月份新屋開工數量成長,扭轉此前一一個月的下跌勢頭,顯示住宅地產市場趨勢中止。美國商務部周五在華盛頓發布的數據顯示,9月份新屋開工成長6.3%,折合年率102萬套;8月份為95.7萬套。接受彭博調查的經濟學家預期中值為100萬套。多戶型與單戶型住宅建設均有成長。今年的住宅建設好轉勢頭走走停停,因為更嚴格的貸款標準和有限的經濟成長令部分美國人空對2013年年中以來最低水平的按揭利率。持續的就業成長帶動更快的工資成長,將有助於進一步推動市場,吸引更多首次購房人。「家庭資產負債表處於大約15年來最

### 【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10月20日

好的水平，勞動力市場繼續好轉，」德銀證券美國經濟學家 Brett Ryan 在報告發布之前表示。「如果每月非農就業繼續成長 20-22.5 萬人，住房需求將會成長。」接受彭博調查的 76 位經濟學家預期區間 95.5-110 萬；8 月份初報值 95.6 萬。9 月份建築許可成長 1.5%，至 102 萬套，預示建築活動持續成長。接受彭博調查的經濟學家預期中值為 103 萬。

美國 10 月份消費者信心意外升至七年來最高水平，顯示美國人的信心隨著汽油價格下跌以及勞動力市場加速成長而向好。美國 10 月份湯森路透/密歇根大學消費者信心指數初值升至 86.4，9 月份終值為 84.6。接受彭博調查的 67 位經濟學家預期中值為 84。在歐洲和新興市場經濟體減弱之際，美國有望創 1999 年以來最強勁一年的就業成長以及汽油價格下跌推動消費者對經濟成長持樂觀態度。工資成長加快以及勞動力市場更大範圍好轉將有助於消費開支進一步攀升，消費占美國經濟的大約 70%。「消費者帶回家的收入在增加而且汽油零售價格大幅下跌，」德銀證券在紐約的首席美國經濟學家 Joseph LaVorgna 在上述數據公佈之前表示。「市場人士不會也這麼在意這一利好消息，而且眼下有許多利好因素。」接受彭博調查的經濟學家預期範圍為 81-87。該指數在 2007 年 12 月份開始的上次衰退前五年均值为 89，在隨後 18 個月衰退期間的均值为 64.2。

聯儲會(Fed)主席葉倫周五說，她對美國財富不公的程度與持續擴大現象，感到非常擔憂。「這並非秘密，過去幾十年，財富不公擴大，結果就是最富有者收入與財富大幅增加，多數人的生活水平則停滯不前，」葉倫在波士頓聯儲銀行主辦的會議上發表演說時指出。「我們應當問，這項趨勢是否符合我們國家歷史所建立起的價值？傳統上，美國人對機會公平，高度重視，」她補充說道。葉倫說，某種程度的收入與財富不公，有助經濟成長，因為讓勤奮工作者與承擔風險者，獲得了報酬。但讓人擔憂的是，收入不公可讓機會不公惡化，因而會讓財富不公擴大的趨勢持續不斷。」在她的演說中，葉倫並未回答她所稱的「如何以最佳方式，促成公平公正的公平機會」的困難問題。

**【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10月20日

技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎月初升至高位 0.9691 後掉頭向下，至上周跌穿 0.9400 後開始出現支持，14 天 RSI 由超賣區回落至 50 水平，而 MACD 則維持熊差，短線或有可能需要下試 5 月份至月初升幅的黃金比例 61.8% 0.9312 水平才能喘定。由於 MACD 仍保持正數，中長線升勢並無改變，可待低位收集美元/瑞郎，本周宜先行觀望。



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10月20日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	OBSERVE			

## 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	0.8687	0.8715	0.8791	0.8839
EUR/USD	1.2690	1.2725	1.2816	1.2872
GBP/USD	1.5987	1.6040	1.6135	1.6177
NZD/USD	0.7831	0.7871	0.7960	0.8009
USD/CAD	1.1185	1.1230	1.1301	1.1327
USD/CHF	0.9380	0.9421	0.9489	0.9516
USD/JPY	105.85	106.36	107.16	107.45

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8755	0.8811	0.8735	0.8743
EUR/USD	1.2809	1.2836	1.2745	1.2761
GBP/USD	1.6087	1.6125	1.6030	1.6092
NZD/USD	0.7950	0.7968	0.7879	0.7912
USD/CAD	1.1255	1.1282	1.1211	1.1275
USD/CHF	0.9426	0.9474	0.9406	0.9463
USD/JPY	106.30	106.94	106.14	106.87

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/10/17 20:30	CA	加拿大9月消費者物價指數年率	9月	2%	2.1%
2014/10/17 21:55	US	美國10月密歇根大學消費者信心指數初值	10月	86.4	84.6

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。