



每日外匯報告 2014年9月24日

市場回顧

9月23日週二受新訂單下降影響，德國9月份製造業擴張速度降至15個月最低，顯示出這個歐洲第一大經濟體經濟發展的不均衡勢頭。Markit Economics表示，德國9月份製造業PMI從8月份的51.4下降至50.3，是2013年6月份以來最低水平。之前接受彭博新聞社調查的經濟學家預計該指數將下降至51.2。服務業指數從54.9上升至55.4，抵消了製造業的成長放緩，使得綜合指數從53.7上升至54。上述數據加大了德國經濟面臨的不確定性。雖然德國經濟在第二季度意外萎縮，但德國央行昨天表示，7月份經濟數據令人樂觀，打消了該國經濟上升勢頭突然中斷的擔憂。德國央行6月份時預計，今年該國經濟成長1.9%，2015年成長2%。

澳元從接近七個月低點的水平反彈，此前一份報告顯示中國製造業本月意外擴張。澳元兌所有31種主要對手貨幣均上漲，滙豐中國製造業PMI上升表明，刺激措施發揮效力，有助於中國這個澳大利亞最大貿易伙伴。人民幣連續第二天上漲。日圓維持稍早的漲勢，美國此前表示該國首次在敘利亞進行空襲。「澳元出現條件發射性反彈，」CMC Markets駐新加坡策略師Desmond Chua說。「考慮到市場消化了大量關於滙豐中國製造業PMI大幅走軟的預期，澳元出現這樣的走勢並不令人驚訝。」

德拉吉說，他不會坐等刺激措施的影響滲透到經濟當中。身為歐洲央行行長的德拉吉表示，計劃中的資產購買項目表明，決策者將通過引導該機構的資產負債表規模來避免通貨緊縮。他昨日在布魯塞爾強調了這個工具對重振歐元區經濟的必要性。歐洲央行正朝著更加「主動和更有控制的資產負債表管理方式邁進，」德拉吉在每季度一次的歐洲議會證詞中表示。「失業率處於令人無法接受的高位，再加上信貸成長疲軟，可能會抑制經濟復甦的勢頭。預期中的經濟成長顯然面臨下行風險。」即便把銀行借貸成本下調至歷史新低並提供長期貸款，德拉吉依然難以說服銀行把歐洲央行提供的現金更多用到對實體經濟的放貸。與世界其他主要央行相比，歐洲央行的資產自2012年以來已萎縮了三分之一。決策者「下定決心重新掌握控制權，」蘇格蘭皇家銀行駐倫敦高級經濟學家Richard Barwell說。「德拉吉似乎確信要實施重大資產購買項目。我認爲他不那麼關注他們買什麼和他們是否稱之爲定量寬鬆還是信貸寬鬆的問題；他更注重購買的規模上。」

法國9月份製造業和服務業出現萎縮，表明這個歐元區第二大經濟體的前景仍在繼續惡化。根據Markit Economics今天發布的報告，法國9月份綜合採購經理人指數(PMI)從8月份的49.5下降至49.1，連續第五個月低於50這一榮枯分水嶺。經濟學家曾預測該指數將下降至49.4。雖然製造業指數從46.9升至48.8，但仍處於衰退之中。服務業PMI從50.3下降至49.4。法國今年頭兩個季度未能實現成長，並且預算赤字五年來首次上升，今天的數據進一步表明該國下半年可能停止成長。歐洲央行總裁德拉吉昨天表示，歐元區的經濟復甦正在失去動力。

儘管在過去兩個月的大多數時間，俄羅斯盧布都在日復一日地下挫，但按照一項關鍵指標衡量，該貨幣仍

【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。投資者將要爲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24日

然被高估了。根據巴克萊匯總的數據，俄羅斯盧布兌其主要貿易伙伴貨幣的通膨調整匯率仍較10年平均水平高出26%。要了解這個差距有多大，只要看看巴西、土耳其等五個開發中國家的貨幣就明白了，這所謂的「脆弱五兄弟」貨幣與其歷史水平的偏差都沒有這麼大。「盧布仍然被高估，」Brown Brothers Harriman & Co.新興市場策略全球主管Win Thin於9月19日在紐約接受電話採訪時表示。「盧布還有下跌空間。」與長期趨勢的背離表明，徘徊在紀錄低位的盧布下跌得還不夠，不足以提升俄羅斯因國際社會就烏克蘭沖突對其進行制裁、石油價格暴跌及通膨率大幅上升而受損的競爭力。俄羅斯瀕臨2009年以來第二次衰退，投資者正在以四年來最快的速度從該國撤資。俄羅斯兌美元自6月30日以來累計下挫12%，在彭博跟蹤的150多種貨幣中跌幅居首。該匯率9月16日觸及38.8865的歷史新低，昨天報38.6925，較六年前低35%。

在投資者撤出美國房地產市場之際，美國7月份房價漲勢放緩。據美國聯邦住房金融局（FHFA）周二在華盛頓公佈的數據顯示，7月份房價經季節性調整環比上漲0.1%。據彭博匯總的數據顯示，經濟學家的預期均值為上漲0.5%。由於止贖房產及其他折價住宅數量減少，曾幫助推高房價的投資者撤出。據美國全國地產經紀商協會（NAR）的數據顯示，8月份全現金交易占比降至大約23%，通常為33%。投資者占比為12%，為2009年晚些時候以來最低水平。「由於激勵不再，投資者人數下降，」IHS Global Insight在馬薩諸塞州列克星敦的經濟學家Patrick Newport在周一的一次採訪中表示。「他們低買高賣，而目前低價出售的房產不多。」全國而言，7月份房價同比上漲4.4%。美國房價指數較2007年4月份峰值低6.4%。

【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24日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元由 2014 年 5 月 1.3993 見頂後一直往下走調到 9 月份初見底 1.2816，由高位跌幅接近有 8.5%，然後見底後料現水平初步會調整一段時間然後繼續向下，技術指標方面，14 天 RSI 近期在 31.6 位置，目前已經跌破 10 天 20 天線 50 天線方向未明，料繼續尋底。建議在 1.2900 小注沽出，目標 1.2780。



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24日

投資建議

| 貨幣對 | 策略 | 入市價 | 止蝕價 | 目標價 |
|---------|----|--------|--------|--------|
| EUR/USD | 沽出 | 1.2900 | 1.2950 | 1.2780 |

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 | 0.8771 | 0.8805 | 0.8900 | 0.8961 |
| EUR/USD | 1.2796 | 1.2822 | 1.2871 | 1.2894 |
| GBP/USD | 1.6257 | 1.6322 | 1.6433 | 1.6479 |
| NZD/USD | 0.7977 | 0.8013 | 0.8115 | 0.8181 |
| USD/CAD | 1.0923 | 1.0999 | 1.1117 | 1.1159 |
| USD/CHF | 0.9337 | 0.9367 | 0.9415 | 0.9433 |
| USD/JPY | 107.98 | 108.43 | 109.16 | 109.44 |

昨日匯價

| 貨幣對 | 開市 | 最高 | 最低 | 收市 |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| AUD/USD | 0.8873 | 0.8927 | 0.8832 | 0.8839 |
| EUR/USD | 1.2849 | 1.2901 | 1.2843 | 1.2845 |
| GBP/USD | 1.6360 | 1.6415 | 1.6304 | 1.6386 |
| NZD/USD | 0.8119 | 0.8145 | 0.8043 | 0.8049 |
| USD/CAD | 1.1040 | 1.1083 | 1.0985 | 1.1075 |
| USD/CHF | 0.9398 | 0.9402 | 0.9354 | 0.9398 |
| USD/JPY | 108.81 | 108.99 | 108.26 | 108.88 |

經濟數據公布

| 香港時間 | 國家 | 經濟數據 | 時期 | 實際 | 前值 |
|------------------|----|---------------------|----|-------|-------|
| 2014-09-23 09:45 | CH | 中國9月匯豐製造業採購經理人指數預覽值 | 9月 | 50.5 | 50.2 |
| 2014-09-23 16:00 | GE | 德國9月製造業採購經理人指數初值 | 9月 | 50.3A | 51.4A |
| 2014-09-23 16:00 | EC | 歐元區9月製造業採購經理人指數初值 | 9月 | 50.7A | 50.5A |
| 2014-09-23 20:30 | CA | 加拿大7月核心零售銷售月率 | 7月 | -0.6% | 1.5% |

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。