



每日外匯報告 2014年9月25日

市場回顧

9月24日周三歐洲央行總裁德拉吉表示，歐元貶值符合世界各國貨幣政策的分化。「匯率變動體現了歐洲與世界其他重要國家貨幣政策的殊途，」根據歐洲央行網站周三刊登的公告，德拉吉在接受Europe 1 Radio採訪時表示。「我們的貨幣政策將在一段時間內保持寬鬆，而其他國家的貨幣政策可能逐步承認他們國家正在發生的經濟復甦。」歐元兌美元自6月初以來下跌6%，當時歐洲央行宣布了包括降息和定向長期貸款在內的刺激計劃。歐元兌美元目前接近一年多最低水平。本月，歐洲央行再次降息，並稱將開始購買資產支持證券和擔保債券。「我們有一個使命，必須遵循，」德拉吉說。「我們將盡全力實現我們的使命。」歐洲央行將這一使命定義為確保價格穩定，將通貨膨脹率保持在接近但低於2%的水平。歐元區8月份通膨率僅僅0.4%，是近五年最低水平。歐元區第二季度經濟成長停滯。

據一位知情人士透露，聯儲會官員們正在告誡銀行機構，它們資產負債表上的高風險高收益貸款增加可能需要為之準備更多的資本。在聯儲會、美國貨幣監理署以及聯邦存款保險公司2013年發布的指引未能放慢交易數量成長或信貸標準下降的趨勢之後，監管機構已加大對市場的監督力度。據彭博匯總的數據顯示，銀行機構今年已安排大約4,110億美元售予共同基金等投資者的槓桿貸款，2013年全年達到創紀錄的6,960億美元。據巴克萊顯示日期為9月5日的研究報告顯示，缺乏可以幫助保護銀行條款的低門檻貸款有望超過今年所有貸款的70%。「目前看來許多銀行沒有全面實施多家機構在指引中確定的標準，」聯儲會理事會負責銀行業監督和監管的高級副主管Todd Vermilyea在5月份表示。聯儲會官員們還未宣布2015年壓力測試周期的重心。去年的指示包括高風險高收益債券以及槓桿貸款殖利率攀升的場景。

美國8月份新建住宅銷量升至六年多來最高水平，顯示住宅行業復甦向好。據美國商務部9月24日周三在華盛頓公佈的數據顯示，8月份新建住宅銷量成長18%，折合年率為50.4萬套，為2008年5月份以來最高水平。接受彭博調查的74位經濟學家預期中值為增至43萬套。8月份增幅為1992年1月份以來最大。由於工資成長緩慢而且信貸環境緊張，住宅市場復甦在今年不穩。就業市場持續好轉將有助於推高工資並促使復甦力度增強。「住宅銷量在繼續攀升，」Nationwide Insurance在哥倫布的首席經濟學家David Berson在上述數據公佈之前表示。就業成長「將有助於促進對住宅的需求，因此住宅銷量將繼續成長。」

老杜敲打美元升值 或為聯儲會鴿派開辟一個新戰場2010年10月，杜德利表示美國就業成長與通貨膨脹前景「令人難以接受」，可能要更多貨幣政策刺激。一個月後，聯儲會啟動第二輪量化寬鬆。今年5月，杜德利說聯儲會在加息之前停止對資產負債表上的資產再投資的計劃「可能不是最好的策略。」上周，聯儲會主席珍妮特耶倫說同事們對此表示贊同。作為紐約聯邦儲備銀行行長，杜德利是唯一一位擁有常任投票權的地區聯儲行長，也是聯儲會在華爾街的耳目。所以，當杜德利說什麼，還是值得聽一聽的。本周，他成為第一位對美元匯率發表評論的聯儲會官員，因為彭博美元即期匯率指數已經達到2010年6月以來最高收盤點位。「如果美元升值很多，

【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9月25日

將對經濟成長構成影響，」今年66歲、以前曾任高盛集團經濟學家的杜德利在紐約參加《彭博市場雜誌》最具影響力人物峰會時表示。「我們的外貿表現將更糟，出口減少、進口增加，」杜德利表示。「如果美元大幅升值，將會抑制通貨膨脹。所以達到我們的雙重目標將更難。所以，顯然我們應該考慮這一點。」

聯儲會主席耶倫說，她希望投資者為聯儲會比他們現在預期的時間更早加息做好準備。投資者把她的話當成了耳旁風。耶倫上周警告稱，如果美國經濟繼續表現好於預期，聯儲會在「相當長時間」維持利率在接近零水平的承諾可能會發生改變。雖然有這番警告，但全球股市、債市和外匯市場的波動率卻依然接近歷史低點或者至少多年低點。市場的平靜反映出投資者對聯儲會的政策意圖有著一種洋洋自得的情緒，但對於正在考慮調整其多年來低利率承諾的聯儲會來說，這種平靜並不是一件太好的事情。危險是：經濟出人意的強勁表現可能會加快聯儲會收緊貨幣政策的時間表，導致市場波動率急劇上升，進而危及經濟成長。

【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9月25日

技術分析 - 澳元/美元

澳元/美元由2014年4月0.9461見頂後一直橫行到9月份初歷經5個月，這一次調整浪由高位跌幅接近有5.5%，相信還會繼續向下，技術指標方面，14天RSI近期在29.2超賣位置，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0.8900小注沽出，目標0.8775。



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25日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/USD	沽出	0.8900	0.8950	0.8775

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8839	0.8997	0.8840	0.8881
EUR/USD	1.2845	1.2863	1.2775	1.2779
GBP/USD	1.6388	1.6414	1.6328	1.6338
NZD/USD	0.8048	0.8093	0.8046	0.8074
USD/CAD	1.1078	1.1121	1.1053	1.1055
USD/CHF	0.9399	0.9458	0.9390	0.9452
USD/JPY	108.88	109.15	108.48	109.01

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	0.8749	0.8815	0.8972	0.9063
EUR/USD	1.2718	1.2748	1.2836	1.2894
GBP/USD	1.6274	1.6306	1.6392	1.6446
NZD/USD	0.8024	0.8049	0.8096	0.8118
USD/CAD	1.1008	1.1032	1.1100	1.1144
USD/CHF	0.9365	0.9409	0.9477	0.9501
USD/JPY	108.21	108.61	109.28	109.55

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014-09-24 09:35	JH	日本9月製造業採購經理人指數終值	9月	51.7	52.2
2014-09-24 22:00	US	美國8月新屋銷售月率	8月	18%	2.4%

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。