



每日外匯報告 2014年11月11日

## 市場回顧

中國 10 月份消費者價格指數漲幅持穩，在該全球第二大經濟體增長動能減弱之際，這為貨幣政策的進一步放鬆提供了更大空間。10 月份消費者價格指數(CPI)漲幅持平於 9 月份觸及的近五年低點，而且仍遠低於中國政府今年通脹率的控制目標 3.5%。華僑銀行(OCBC)經濟學家謝東明稱，10 月份 CPI 的同比漲幅可能是個谷底，通常在接下來的幾個月里，隨著天氣將要變冷，尤其是在 12 月份，食品通脹率會出現季節性的上升。中國國家統計局周一(10 日)公布，10 月份 CPI 同比上升了 1.6%，升幅與 9 月份持平。這與《華爾街日報》(Wall Street Journal)此前對 11 位經濟學家進行調查得出的預測中值一致。據國家統計局，上個月食品價格的 2.5% 漲幅被非食品價格 1.2% 的跌幅抵消了。分析師們表示，CPI 升幅持平表明大宗商品價格疲軟以及反腐運動繼續拖累國內消費。BBVA 的經濟學家 Le Xia 表示，這兩個因素是 10 月份煙酒、交通和通信價格同比下降的原因。在增長動能放緩之際，低通脹環境給北京放鬆貨幣政策提供了更大空間。10 月份官方製造業採購經理人指數降至五個月低點，房地產市場也正在下行。中國第三季度經濟較上年同期增長 7.3%，為五年來的最慢增速，第二季度為增長 7.5%。中國將今年的經濟增長目標定在 7.5% 左右。但一些經濟學家稱，北京對增幅下降的容忍度越來越高了，經濟學家們還預計，為了減少不良貸款水平，削減行業過剩產能，中國央行至少在年底前將繼續實施定向貨幣寬鬆措施。聯昌國際證券(CIMB)經濟學家張帆表示，鑒於明年美國有可能加息，若中國下調利率，利差收窄將導致資本外流。他表示，這肯定是決策者希望避免的結果。盡管物價壓力不大，但凱投宏觀(Capital Economics)表示，它認為中國沒有陷入通貨緊縮的顯著風險。通縮一直是歐洲和日本越來越擔憂的一個問題。該研究機構在一份報告中表示，隨著工業投入價格不斷下滑，而消費品成品出廠價持平，很多企業實際上日子更好過了。該機構說，平均工資也仍在以接近兩位數的速率上升，工資領域的通貨緊縮沒有實際可能。中國 10 月份生產者價格指數(PPI)同比下降 2.2%，降幅超過 9 月份 1.8% 的同比降幅。PPI 變動率已連續 32 個月處於負值區間(經濟學家稱這種趨勢短期內不會結束)，體現了大宗商品價格下跌、房地產市場進一步走軟以及工廠層面疲弱的狀況。野村(Nomura)經濟學家 Changchun Hua 表示，局面可能還會進一步惡化。

超過 200 萬加泰羅尼亞人周日(9 日)在投票中以壓倒性優勢支持加泰羅尼亞脫離西班牙獨立，不過西班牙憲法法院已經裁決此次投票非法。此舉將進一步對首相拉霍伊施壓，要求他就獨立路線圖展開談判。加泰羅尼亞地區政府副首長 Joana Ortega 周一早間表示，根據已經統計的 88% 的投票站選票，有 81% 的投票者，或約 160 萬人支持獨立。該地區政府估計，在總計 550 萬選民中，有約 230 萬參與了此次投票。「我希望世界人民、政府和媒體幫助我們說服西班牙政府坐下來與我們進行談判，」加泰羅尼亞政府首長 Artur Mas 昨晚在巴塞羅那舉行的新聞發布會上表示，「我們應該獲得舉行一次正常、具有法律約束力公投的機會，從而來決定我們作為一個國家的政治未來。」

瑞士就提高黃金儲備舉行公投的消息加大了央行調整瑞郎/歐元匯率上限的壓力，儘管民調顯示選民們尚未對此

### 【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11日

作出抉擇。瑞士當局為了支持經濟，規定瑞郎/歐元不得超過 1.20 瑞郎兌 1 歐元，而上周瑞郎的上漲令其距離該上限只有不到 0.25%。這是自 2012 年 9 月份以來，瑞郎距離突破 1.20 水平最為接近的一次，2012 年 9 月是瑞士央行最後一次為捍衛匯率上限而干預市場。期權交易員將瑞郎看漲頭寸提高至兩年高點。11 月 30 舉行的公投將要求選民就瑞士央行是否應該把黃金資產比例從 8% 提高到至少 20% 作出決定。為了獲得黃金，瑞士央行需要出售外匯存底，其中多數為歐元資產。這種行為將推低歐元兌全球其他貨幣的匯率，包括兌瑞郎。荷蘭銀行全球外匯負責人 Georgette Boele 在 11 月 7 日的電話採訪中表示，隨著公投慢慢進入市場焦點，我們正在向 1.20 的方向邁進。如果表決通過，那麼突破 1.20 這一上限是有可能的。

聯儲局官員承認，他們對美國失業率的下降速度，大感意外。看來很有可能，聯邦公開市場委員會(FOMC)的大多委員於 9 月中所做的年底的預測，恐非正確。美國 10 月失業率下降至 5.8%。聯儲局預測年底失業率的中間範圍介於 5.9% 至 6%，最低預測為 5.7%。聯儲局委員非常坦白承認，他們對失業率下降速度之快，大感震驚。「過去一年，失業率已大幅下降，且速度之快，讓人意外，」聯儲局主席耶倫於 8 月時說。但根據耶倫指出，其他勞工市場指標可能顯示，閒置人力高過失業率數據所顯示的程度。這正是市場對利率的預期，沒有太多改變的原因。實際情況也正是如此，儘管失業率下降到了六年低點，上周五，美國 10 年期債券價格仍上漲，殖利率則下降。

**【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11月11日

## 技術分析 - 美元/加元

美元/加元上月高位調整後延續升勢，上月底觸及上升通道底部後急速反彈，至上周做出一年新高 1.1467 後再次開始調整，14 天 RSI 近月維持於 50 至 70 水平，MACD 暫時亦保持牛差，相信短期內匯價仍會保持於上升通道內上落，建議可於 20 天移動平均線水平 1.1280 買入美元/加元，目標 1.1440，跌穿 1.1200 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“限价”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11日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CAD	買入	1.1280	1.1200	1.1440

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8634	0.8682	0.8610	0.8619
EUR/USD	1.2451	1.2509	1.2419	1.2420
GBP/USD	1.5873	1.5917	1.5840	1.5840
NZD/USD	0.7748	0.7823	0.7741	0.7747
USD/CAD	1.1328	1.1384	1.1301	1.1378
USD/CHF	0.9653	0.9684	0.9618	0.9681
USD/JPY	114.47	114.91	113.87	114.85

## 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	0.8565	0.8592	0.8664	0.8709
EUR/USD	1.2359	1.2390	1.2480	1.2539
GBP/USD	1.5789	1.5814	1.5891	1.5943
NZD/USD	0.7688	0.7718	0.7800	0.7852
USD/CAD	1.1271	1.1325	1.1408	1.1437
USD/CHF	0.9595	0.9638	0.9704	0.9727
USD/JPY	113.05	114.18	115.22	115.58

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/11/10 09:30	CH	中國10月生產者物價指數年率	10月	-2.2%	-1.8%
2014/11/10 09:30	CH	中國10月消費者物價指數年率	10月	1.6%	1.6%
2014/11/10 17:30	EC	歐元區11月Sentix投資者信心指數	11月	-11.9	-13.7

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: 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。