



每日外匯報告 2014年10月13日

市場回顧

10月10日星期五 歐洲央行管理委員會委員Jens Weidmann表示，將歐洲央行擁有的資產量作為目標是一種危險的做法。這讓我頗有些擔心，在宣布兩項購買計劃的同時宣布資產負債表目標，這其中存在著風險，」同時擔任德國央行行長的Weidmann10月9日晚間在華盛頓表示。危險在於「我們會以過高的價格購買這些資產。」歐洲央行本月作出的年底前開始購買資產支持證券(ABS)的決定遭到了至少三名委員的反對，Weidmann就是其中之一。ABS購買計劃是歐洲央行一系列刺激措施的一部分，行長德拉吉已發出信號，稱此舉將使歐洲央行的資產負債表規模增加大約1萬億歐元(1.3萬億美元)。以過高價格購買資產「將會把銀行資產負債表的風險轉移到歐洲央行的資產負債表上，」Weidmann說。

德拉吉表示，投資者預計歐洲央行將在2017年開始加息，他承諾必要時將擴大刺激政策。「我們看看市場預期會發現，市場預計首次加息要到2017年，」這位歐洲央行行長周四在華盛頓的布魯金斯學會發表演講稱。

「即使采取新措施歐洲央行管理委員會也多次重申：委員會一致同意其承諾，將採取進一步的非傳統舉措，解決太長期低通膨的風險。」歐洲央行已經引入了包括負利率、長期貸款和資產購買等舉措，以防通貨緊縮、重振歐元區經濟成長。正在華盛頓參加IMF和世界銀行年會的德拉吉還多次強調，如果歐洲國家政府的結構性改革拖後腿，貨幣政策將會失敗，他在周四的講話中重申了這一點。「如果現在不改革，我不知道未來有沒有好日子，」他說。「雖然推動經濟產出到達潛力水平的穩定政策是必要的，但並不够。我們需要極力提高潛能。這意味著改革。」德拉吉已經表示，他有意讓歐洲央行的資產負債表回到2012年初的規模，意味著資產規模將增加1萬億歐元(1.3萬億美元)。歐洲央行本月將開始購買擔保債權，本季度開始購買資產支持證券；德拉吉周四表示，該項目將擴大到其他資產。

隨著國內美元短缺及油價重挫沖擊盧布，俄羅斯本月用於匯市干預的資金超過了30億美元。根據俄羅斯央行10月10日星期五 在其網站發布的數據，俄羅斯央行10月8日出售了價值600.1億盧布(14.9億美元)的外匯，創下今年3月克里米亞就加入俄羅斯舉行公投前俄羅斯斥資44.1億美元干預匯市以來的最大單日干預規模。根據彭博調查，俄羅斯央行昨天再次動用了10億美元或更多外匯存底以支持盧布匯率。

日圓兌美元有望實現8月份以來的首次周度上漲，股市下挫及全球成長放緩跡象提升了投資者對避險資產的需求。日圓兌16種主要貨幣匯率本周大多料會走高，投資者推遲了對聯儲會加息時間的預期。歐元兌日圓料將連續第三周走低，歐洲央行總裁德拉吉承諾在必要時出台更多刺激措施。澳元連續第二天下挫，韓元上揚。「投資者認為，聯儲會可能在更長時間內保持較低利率的原因在於全球經濟增速正在放緩，股市也因此遭到拋售，」澳大利亞國民銀行駐雪梨全球聯席外匯策略主管Ray Attrill表示。「日圓將繼續受到投資者避險需求的支持。」

【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13日

聯儲會官員一直堅稱，利率前景取決於經濟數據的發展狀況，而不受時間表的擺布。然而，他們卻又不時的就2006年以來首次加息的可能時機表達各種觀點。聯儲會副主席Stanley Fischer周四表示，聯儲會關於較長時間內把利率維持在低水平的承諾可能意味著這種狀態持續的時間從兩個月到一年。紐約聯邦儲備銀行行長William C. Dudley本周表示，2015年年中加息的預估「合情合理」。昨天，舊金山聯邦儲備銀行行長John Williams表示，對他而言，這個時間框架很合理即便如此，他還是提出了如下警告：「我說這話已經太多次了，或許可以把它直接印到T恤衫上了，但是請恕我重申一次：加息決定要根據經濟數據，而非日期作出，」Williams在拉斯維加斯發表講話時如是說。上一次聯儲會官員舉行政策會議之後於9月17日發布的預估顯示，多數官員預計利率在明年某個時間被上調。彭博匯總的聯邦基金利率期貨數據顯示，交易員預計2015年9月份前加息的概率為56%。「看起來市場的預期是正確的，加息時間在明年年中前後，」Fischer昨日在華盛頓參加一個活動時表示。不過，和他的同事一樣，他強調了聯儲會一貫的立場，即政策前景取決於數據聖路易斯聯邦儲備銀行的James Bullard則表示，投資者搞錯了。他預計利率將在明年第一季度末上升。「在我看來，市場正在犯錯，」他10月10日星期五對記者表示。

美國和日本之間爆發貨幣戰爭的可能性不斷上升。眼下兩國貨幣政策背道而馳，官員對他們的本幣匯率愈發暢所欲言。聯儲會官員開始擔心隨著該機構減碼刺激措施，美元近期的漲勢可能抑制經濟成長的同時，日本央行卻指望打壓日圓的政策來提振其經濟。國際清算銀行的數據顯示，美元兌日圓的換手速度之快有望使得這對匯率到2016年超過美元-歐元成為交投最廣泛的一對貨幣。這也使得美元兌日圓走勢變得更加重要。日本央行行長黑田東彥表示他將繼續擴大貨幣供應基礎之際，聯儲會開始逐步解除刺激措施，是這對匯率登頂的背後推手。「美國朝著最終退出刺激措施的方向邁進；日本央行仍在擴大自己的資產負債表，」Diam Co.駐東京基金經理Hajime Nagata10月10日接受電話採訪時說。「兩者之間存在巨大差異。」他補充說這只代表他個人，而非公司的觀點。該公司管理著相當於1300億美元的資產。

隨著全球經濟成長放緩、大宗商品價格下跌、薪資水平躊躇不前等多種因素紛紛敲響通膨水平可能滑落至危險境地的警鐘，聯儲會眼下正在四處搜尋新的戰術，將物價向其設定的目標水平推進。在連續28個月始終未能實現其2%通膨目標的情況下，聯儲急需一個明確的戰略來推高通膨水平。目前，伴隨金融市場長期通膨預期的持續下滑，聯邦公開市場委員會正在把關注重點從就業轉向通膨。根據9月16-17日政策會議的會議紀要，一些官員擔心，「在相當長一段時間內，通膨可能會持續低於」該委員會的目標水平。前聯儲會理事Laurence Meyer說，過低的通膨水平「又將成爲一個棘手問題。」根據聯儲喜用的衡量指標，目前的通膨率為1.5%。Meyer說，在這種情況下，即便美國經濟接近充分就業水平，聯儲也不大可能上調利率。這裡所說的充分就業是指失業率在5.2%-5.5%之間。美國上個月的失業率是5.9%。

【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13日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元由2014年5月1.3993見頂後一直往下行，這一次跌浪由高位跌幅接近有10%，形勢一浪低於一浪但最近整固待上形勢，現已經升破10天唯獨失守調整20天50天線，料在1.2600有重大支持，技術指標方面，14天RSI近期在35的位置，建議在1.2600小注買入，目標1.2690。



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13日

投資建議

| 貨幣對 | 策略 | 入市價 | 止蝕價 | 目標價 |
|---------|----|--------|--------|--------|
| EUR/USD | 買入 | 1.2600 | 1.2550 | 1.2690 |

昨日匯價

| 貨幣對 | 開市 | 最高 | 最低 | 收市 |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| AUD/USD | 0.8782 | 0.8785 | 0.8681 | 0.8681 |
| EUR/USD | 1.2690 | 1.2715 | 1.2606 | 1.2627 |
| GBP/USD | 1.6118 | 1.6135 | 1.6010 | 1.6075 |
| NZD/USD | 0.7864 | 0.7877 | 0.7801 | 0.7814 |
| USD/CAD | 1.1185 | 1.1221 | 1.1162 | 1.1198 |
| USD/CHF | 0.9543 | 0.9592 | 0.9528 | 0.9574 |
| USD/JPY | 107.83 | 108.15 | 107.63 | 107.65 |

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 | 0.8612 | 0.8646 | 0.8750 | 0.8820 |
| EUR/USD | 1.2540 | 1.2584 | 1.2693 | 1.2758 |
| GBP/USD | 1.5948 | 1.6012 | 1.6137 | 1.6198 |
| NZD/USD | 0.7755 | 0.7784 | 0.7860 | 0.7907 |
| USD/CAD | 1.1135 | 1.1166 | 1.1225 | 1.1253 |
| USD/CHF | 0.9501 | 0.9537 | 0.9601 | 0.9629 |
| USD/JPY | 107.29 | 107.47 | 107.99 | 108.33 |

經濟數據公布

| 香港時間 | 國家 | 經濟數據 | 時期 | 實際 | 前值 |
|------------------|----|-------------|----|--------|--------|
| 2014-10-10 20:30 | CA | 加拿大9月失業率 | 9月 | 6.8% | 7.0% |
| 2014-10-10 20:30 | CA | 加拿大9月就業人數變化 | 9月 | 7.41 萬 | -1.1 萬 |

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。