



每日外匯報告 2014年9月4日

## 市場回顧

9月3日對德國財政部長朔伊布勒來說，歐洲中央銀行已經走投無路了。摩根大通的Malcolm Barr和Greg Fuzesi等經濟學家表示，歐洲央行總裁德拉吉到頭來可能還是要靠著量化寬鬆（QE），帶動奄奄一息的歐元區經濟走出低谷。「我們認為，德拉吉是央行管理委員會的領跑人，他要敦促該委員會推出更多的刺激措施，」Fuzesi在上周的研究報告中說。「德國聯邦銀行也不太可能放下其有關道德風險的基本疑慮。」購債有助於支持歐元區的通貨膨脹預期。德國債券殖利率下跌的空間可能不大，購債仍可降低非核心經濟體的借貸成本，例如西班牙，同時讓其他資產價格水漲船高，例如股票和公司債。QE應該增加銀行手中所持有的主權債價值，同時也能提升其增加股權資本的能力，有助於進一步修復資產負債表。提振出口，額外的流動性應該會壓低歐元，有利出口商。此舉將給政治人物一個信號。「歐洲央行容忍通貨膨脹長期低迷，不代表提供政治人物一個平台，可以在堅持歐洲實施非常態政策上自圓其說。」「貨幣政策已經走到盡頭，」這位梅克爾71歲的財政部長上周接受彭博電視專訪時表示。當然QE還是有值得審慎為之的理由，否則歐洲央行可能早就仿效美國聯邦儲備理事會和英格蘭銀行，出手實施QE了。歐洲缺乏一個統一的債券市場，為政治角力增添一些後勤上的困難。

英國服務業8月份意外提速成長，抵消了製造業減速為經濟帶來的影響，增強了經濟復甦對內需的依賴。Markit Economics的服務業採購經理指數從7月份的59.1升至60.5，創下10個月高點。彭博新聞社調查所得的預估中值顯示，經濟學家預計這個指數下降至58.5。Markit表示，這個指數再加上工廠和建築業的調查結果表明英國經濟本季度料成長0.8%左右，與前三個月一致。

9月3日週三歐洲央行總裁德拉吉呼籲歐元區遭受危機的國家進行結構性改革，經濟數據證明了他的正確性。根據Markit Economics公佈的數據，曾經為了換取援助而採取措施促進經濟競爭性的西班牙和愛爾蘭，其8月份的製造業和服務業活動指數都加快成長。與此同時，義大利和法國的指數卻顯示萎縮。歐元區18國的綜合指數下降至今年最低，降幅也超過初步預測值。德拉吉一直在敦促各國政府在採取貨幣和財政措施的同時，還要輔以結構性改革的手段，來刺激在今年第二季度已經陷入停滯、並且面對地緣政治風險顯得弱不禁風的歐元區經濟。在歐盟決策官員明天將開會討論是否有必要採取新措施防範通貨緊縮之際，德拉吉的言論引起了關於財政緊縮是否適當的大辯論。在歐元區債務危機爆發之後，該地區大多數國家都實施了財政緊縮。Markit駐倫敦的首席經濟學家Chris Williamson說，西班牙和愛爾蘭的精彩表現將會鼓勵德拉吉，使其「強調其他國家的經濟復甦因為缺乏有效的結構性改革而受到拖累。」他說：「如果各國政府不採取強有力措施來刺激競爭、提升生產率，即便歐洲央行採取進一步政策行動，經濟表現也會繼續讓人失望。」

美聯儲離加息日越來越近的同時，歐洲和日本的央行則朝著進一步放松貨幣政策的方向邁進，這一情況使得美元兌歐元和日圓匯率走高。華爾街日報美元指數測量美元兌全球七大主要貨幣的匯率，該指數在今年上半

### 【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4日

年基本持穩后，于過去兩個月累計上漲 3.4%。周二，有數據顯示 8 月份美國製造業增速創三年多來的最高水平，當天華爾街日報美元指數上漲 0.4%，至 2013 年 7 月以來的最高水平。與此同時，歐元區和日本經濟的最新數據令人失望，致使許多投資者預計這兩個地區的央行將出台更多的寬松貨幣政策。許多基金經理人表示，本周可能將有更多證據表明，美國的經濟形勢正在和歐洲及亞洲部份地區的經濟形勢相偏離，這一趨勢可能將推動美元進一步走高。儘管近期出現大幅上漲，但美元匯率仍遠低於本世紀初的高點。考慮到美國部分經濟領域的增長仍舊脆弱，美聯儲是否會像投資者預期的那樣迅速採取行動仍然存疑。一些對此持懷疑態度的人士稱，這可能削弱美元的漲勢。

美元兌歐元逼近將近一年來的最高水平，投資者認定美國經濟成長提速將促使聯儲會的加息時間早於交易員的預期。美元兌 16 種主要貨幣中多數貨幣的匯率走高，經濟學家預計，本周公佈的報告將顯示美國工廠訂單成長，就業人數增加。日圓兌美元扭轉跌勢，此前安倍晉三任命鹽崎恭久擔任厚生勞動省大臣，負責政府養老投資基金的管理改革；同時，技術圖形顯示日圓兌美元匯率最近的跌勢過猛。紐西蘭元跌至六個月低點。「美元仍有進一步上漲空間，」 St. George Bank Ltd. 駐雪梨經濟學家 Janu Chan 說。「美國經濟數據看起來很強勁，為聯儲會未來某個時間加息提供支持。如果經濟好轉勢頭持續下去，聯儲會很可能比市場預料的更早採取行動。」

### 【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4日

## 技術分析 - 澳元/美元

澳元/美元由4月到9月都是橫行向上，區間在0.92至0.95之間，振幅有3%，觸及布林線底部0.925初步有支持，保利加通道底部在0.92有一個較大支持位。技術指標方面，14天RSI近期在53的中部位置，目前已經突破了10天20天線，向50天線0.9353進發。建議不妨在0.931小注買入，目標0.94沽出。



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，或者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4日

## 投資建議

| 貨幣對     | 策略 | 入市價   | 止蝕價   | 目標價  |
|---------|----|-------|-------|------|
| AUD/USD | 買入 | 0.931 | 0.928 | 0.94 |

## 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 | 0.9232 | 0.9287 | 0.9374 | 0.9406 |
| EUR/USD | 1.3107 | 1.3129 | 1.3166 | 1.3181 |
| GBP/USD | 1.6356 | 1.6408 | 1.6505 | 1.655  |
| NZD/USD | 0.8271 | 0.8298 | 0.8342 | 0.8359 |
| USD/CAD | 1.0828 | 1.0857 | 1.0928 | 1.097  |
| USD/CHF | 0.916  | 0.9168 | 0.9192 | 0.9208 |
| USD/JPY | 104.4  | 104.59 | 105.41 | 105.5  |

## 昨日匯價

| 貨幣對     | 開市     | 最高     | 最低     | 收市     |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| AUD/USD | 0.9273 | 0.9351 | 0.9264 | 0.9342 |
| EUR/USD | 1.3130 | 1.3160 | 1.3123 | 1.3150 |
| GBP/USD | 1.6469 | 1.6497 | 1.6440 | 1.6461 |
| NZD/USD | 0.8314 | 0.8332 | 0.8288 | 0.8325 |
| USD/CAD | 1.0926 | 1.0941 | 1.0870 | 1.0886 |
| USD/CHF | 0.9188 | 0.9200 | 0.9176 | 0.9176 |
| USD/JPY | 105.09 | 105.30 | 104.75 | 104.79 |

## 經濟數據公布

| 香港時間             | 國家 | 經濟數據             | 時期  | 實際   | 前值   |
|------------------|----|------------------|-----|------|------|
| 2014/09/03 09:30 | AU | 澳大利亞第二季度GDP年率    | 第二季 | 3.1% | 3.5% |
| 2014/09/03 16:00 | EC | 歐元區8月綜合採購經理人指數終值 | 8月  | 52.5 | 52.8 |
| 2014/09/03 16:30 | UK | 英國8月服務業採購經理人指數   | 8月  | 60.5 | 59.1 |
| 2014/09/03 22:00 | CA | 加拿大9月央行利率決議      | 9月  | 1%   | 1%   |

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。