



每日外匯報告 2015年1月12日

## 市場回顧

中國去年 12 月的消費通脹略有上升，全年物價漲幅遠低於政府的目標水平，但當月工業品出廠價格的進一步下跌則引發了外界對於全球第二大經濟體疲弱需求的擔憂。分析師稱，最新的通脹數據為中國央行提供了進一步放寬貨幣政策的充足空間。中國央行去年 11 月出乎市場意料地下調了利率。分析師表示，未來幾個月中國或許會採取更多激進措施。匯豐(HSBC)駐北京的經濟學家馬曉萍稱，他認為中國通縮風險正在上升，中國央行有放鬆貨幣政策的空間。中國國家統計局周五(9 日)公佈的數據顯示，中國 2014 年 12 月份的消費者價格指數(CPI)同比上升 1.5%，11 月份為同比升 1.4%。12 月 CPI 升幅擴大主要反映出食品價格的上漲步伐略有加快。2014 年全年的 CPI 上升 2%，遠低於 3.5% 的政府目標，也是五年來的最小升幅。去年 12 月的生產者價格指數(PPI)同比下降 3.3%，為連續第 34 個月下滑，且較 11 月 2.7% 的降幅擴大。2014 年全年的 PPI 下降 1.9%。產能過剩（特別是重工業）是 PPI 下降的主要原因。中國經濟增速近年來不斷放緩，2014 年的增速可能低於政府制定的 7.5% 左右的目標。去年第三季度，中國經濟增長 7.3%，為五年多來最慢增速。導致經濟增長放緩的主要原因是疲弱的房地產業和令人失望的製造業增長。儘管央行去年 11 月份已宣佈降息，但政策制定者整體上還是傾向於通過定向措施來提振經濟，更願意增加對小企業和農業等某些部門的貸款。他們擔心，一個更寬泛的政策工具（比如鼓勵銀行放貸）將導致更多信貸流入產能已經過剩的領域，反而進一步加劇了重工業價格下滑的問題。馬曉萍說，希望決策者不要重蹈去年的覆轍，即通過定向寬松措施注入流動性。實踐證明這種做法效果不佳。為刺激經濟，中國政府還啟動了側重於鐵路和地鐵項目的有針對性的政府支出，試圖簡化行政手續，並為小企業提供稅收優惠。

澳洲 11 月份零售銷售較前月溫和上升 0.1%，但以澳洲利率仍在創新低以及假期購物潮的水準來看，這樣的數據令人失望。此數據尚且不如經濟學家先前估計的 0.2% 升幅，也創下自 8 月以來最疲弱的零售銷售成長幅，當月的成長幅度與 11 月份表現幾乎相同。這樣的數據反映出企業和消費者信心疲弱的情形，係因近 10 年來支撐澳洲經濟的礦業投資急遽衰退，致使失業率盤旋在近 10 年的高點。糧食、家庭用品以及咖啡複合式餐廳的銷售呈現力道，但遭到製藥、書籍和多項非必需品的消費支出下降而抵銷。百貨公司的銷售繼 9 月和 10 月份展現力道後，11 月份持平。澳洲東南方的新南威爾士州 (New South Wales) 11 月零售銷售下降 0.2%，是整個澳洲零售銷售最疲弱之處，而最強則為澳洲的北領地 (Northern Territory)，該處零售銷售上升 1.6%。

受到能源產出大減拖累，德國 11 月份的工業產值意外出現三個月來的首次下降，預示這個歐洲最大經濟體的復甦勢頭依然脆弱。據經濟部周五在柏林發布的數據，11 月份經季節因素調整的工業產值環比下降 0.1%，10 月份的數據經修正後成長 0.6%。彭博新聞調查 25 位經濟學家得出的預估中值為成長 0.3%。與去年同期相比，工業產值下降 0.5%。「接收到的最重要信息是我們需要多點耐心，」UniCredit MIB 駐慕尼黑首席德國經濟學家 Andreas Rees 表示。「從企業信心角度來看，有越來越多證據表明德國企業已出現轉機。不過按照基本的經濟學規律，實

### 【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 2015年1月12日

際數據通常會滯後於這類領先指標。」數據顯示，11月份能源產出環比下降2.4%，建築業產出降低0.6%。製造業生產成長0.3%，受投資與消費品生產成長推動。

英國11月份製造業產值創七個月來的最大增幅；由於一些北海油田處於維護期，英國當月整體工業產值意外下滑。周五公佈的數據顯示，11月份工廠產出環比成長0.7%，好於0.3%這一彭博新聞社調查所得的經濟學家預估中值。當月工業產值下滑0.1%，其中油氣產值下降5.5%，為去年1月份以來的最大跌幅。英國統計局表示，包括亨廷頓在內的北海油田維護工作造成11月份油氣產出下滑。與上年同期相比，工業產值成長1.1%。11月份製造業產值成長主要是「其他製造業」領域的功勞，比如造船和基礎金屬等。在截至11月份的三個月，製造業產值成長0.4%。與上年同期相比，11月份製造業產值成長2.7%。

美國12月份非農就業增幅高於預期，失業率跌至5.6%，從而使得去年就業市場實現1999年來最佳表現，並且進一步證明美國經濟在全球一枝獨秀。美國勞工部周五在華盛頓公佈，12月份非農就業人口增加25.2萬，此前一個月為增加35.3萬，高於原先的初估值。12月份的失業率跌至2008年6月份來最低。不過就業報告也並非都是好消息，平均時薪就意外較上月出現下滑。2014年全年美國增加就業人口295萬，增幅為15年來之最，該數據暗示即便海外市場仍陷於頹勢，但企業對美國需求能夠保持表示出樂觀。就業成長加上汽油價格下跌可能將有助於增加工人的可支配收入，從而維持消費支出勢頭。上月建築業就業創下近一年來最大增幅，工廠、醫療健保和商業服務行業也繼續增加人手。彭博調查99位經濟學家對12月就業數據的預測中值為增加24萬，預測值介於增16萬-30.5萬之間。勞工部之前公佈的11月份就業人口增加32.1萬。勞工部今日的報告對此前兩個月的數據進行了修正，總計增加了5萬就業人口。根據彭博調查，經濟學家預測12月份失業率會由5.8%降至5.7%。

**【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 2015年1月12日

## 技術分析 - 澳元/紐元

澳元/紐元上周再做出新低 1.0355，之後匯價出現反彈至 20 天移動平均線 1.0484 水平遇上阻力，14 天 RSI 由超賣區回升至 40 水平，MACD 亦恢復牛差並有向上勢頭，預料是次反彈有望升至保歷加中軸 1.0571 水平，建議可嘗試於 1.0450 買入澳元/紐元，目標 1.0570，跌穿 1.0400 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 2015年1月12日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/NZD	買入	1.0450	1.0400	1.0570

## 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	0.8072	0.8136	0.8236	0.8272
EUR/USD	1.1733	1.1786	1.1869	1.1899
GBP/USD	1.5039	1.5099	1.5196	1.5233
NZD/USD	0.7767	0.7801	0.7859	0.7883
USD/CAD	1.1771	1.1818	1.1901	1.1937
USD/CHF	1.0092	1.0116	1.0187	1.0234
USD/JPY	117.49	117.99	119.44	120.39

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8120	0.8208	0.8108	0.8200
EUR/USD	1.1791	1.1846	1.1763	1.1839
GBP/USD	1.5087	1.5174	1.5077	1.5158
NZD/USD	0.7823	0.7849	0.7791	0.7835
USD/CAD	1.1826	1.1889	1.1806	1.1866
USD/CHF	1.0181	1.0210	1.0139	1.0140
USD/JPY	119.66	119.88	118.43	118.50

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/01/09 09:30	CH	中國12月消費者物價指數年率	12月	1.5%	1.4%
2015/01/09 14:45	SW	瑞士12月失業率(季調後)	12月	3.2%	3.2%P
2015/01/09 16:15	SW	瑞士12月消費者物價指數年率	12月	-0.3%	-0.1%
2015/01/09 21:30	US	美國12月失業率	12月	5.6%	5.8%
2015/01/09 21:30	US	美國12月非農就業人數變化	12月	25.2 萬	35.3 萬 P
2015/01/09 21:30	CA	加拿大12月失業率	12月	6.6%	6.6%

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。