

每日外匯報告 2016年1月7日

## 市場回顧

財新傳媒和研究公司 Markit 周三(6日)公布,財新中國 12 月份服務業採購經理人指數(PMI)錄得 50.2,略超 50.0 臨界值,較 11 月份 51.2 有所回落;創 2005 年 11 月有調查以來次低值,僅次於 2014 年 7 月。同時,12 月財新綜合 PMI 數據(包括製造業和服務業)顯示,中國經濟活動放緩,財新綜合產出指數從 11 月的 50.5 降至 49.4,低於臨界值 50。財新智庫首席經濟學家何帆博士表示,數據顯示復蘇進程出現波折。鑒於服務業發展勢頭有所減緩,建議政府在刺激經濟的同時,逐步放開部分服務業管制,釋放供給端改革紅利,助推經濟結構優化和轉型升級。分類數據顯示,服務業新接業務量僅有輕微增長,增速為調查歷史最低記錄之一。製造業新業務量連續第六個月下降,降幅溫和。

英國 12 月服務業採購經理指數(PMI)下降,包括英國退歐在內的風險壓制招工,企業預期跌至 3 年低點。Markit Economics 周三發布的服務業 PMI 從 11 月的 55.9 降至 55.5。接受彭博調查的經濟學家預估為 55.6。Markit 表示,該報告加上其最新的製造業和建築業調查暗示,英國經濟去年第四季度成長 0.5%,低於其上月預計的 0.6%的增幅。「在不確定性加劇之際,各公司變得更加謹慎,」Markit 首席經濟學家 Chris Williamson 表示。「最低生活工資的帶來成本影響、政府削減支出、潛在的加息、全球經濟成長乏力,當然還有英國退歐風險,這些都令企業信心受壓。」Markit 表示,雖然 12 月數據依然高於長期調查趨勢(暗示總體成長穩固),但是一項就業指標放緩至 5 個月低點,企業對未來 12 個月活動的預期達到 2013 年 2 月以來的最弱水平。

Markit Economics 表示,歐元區進入了經濟扎實成長的一年,企業正在擴大產能來滿足需求成長。該公司的歐元區 12 月份包括製造業和服務業的綜合採購經理指數(PMI),意外從 11 月份的 54.2 上升到 54.3,12 月 16 日公佈的初值為 54。這個數值說明 2015 年最後一個季度的成長速度達到四年半來的最快。歐元區經濟正在加速復甦,歐洲央行空前刺激政策惠及企業和家庭,而通脹率還是在接近零的水平徘徊,遠低於央行 2%的目標。此外,銀行放貸改善,對經濟的信心達到逾四年來的最高水平。「歐元區經濟在 2016 年開年打下了扎實的基礎,準備迎接一個欣欣向榮的年份,」Markit 首席經濟學家 Chris Williamson 說。「尤其令人鼓舞的是看到企業增招新人,說明它們正在提高產能,為應對未來一年需求成長未雨綢繆。」據彭博調查,1 月 7 日將發布的歐元區 11 月份失業率料維持在近三年來的最低水平 10.7%。

一份民間就業報告顯示,美國企業去年 12 月份增加的員工數量高於預期,顯示美國就業市場在 2015 年臨近尾聲的時候仍有動力。總部在新澤西的 ADP Research Institute 公佈的數據顯示,12 月份就業人數增加 25.7 萬,此前一個月修正後增加 21.1 萬。彭博調查經濟學家預測中位數為增加 19.8 萬。勞工市場取得很大進展可能有助於今年工人薪資加速上漲,並刺激消費支出的提升。周五勞工部公佈的數據可能顯示民間非農就業人數在 12 月份增加約 19.8 萬,與 2015 年前 11 個月的平均增幅 20.2 萬相符。

### 【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 2016年1月7日

美國11月貿易逆差收窄，因進口下降速度超過了出口減少速度。美國商務部周三表示，11月貿易逆差收窄5%至424億美元，而10月份逆差修正後為446億美元，較之前的初報數據擴大。彭博調查的經濟學家對11月貿易逆差的預期中值為440億美元。進口商品（主要是消費品）下降至2011年2月以來最低水平，企業在根據需求進行庫存調整方面進展不大，是進口下降的部分原因。與此同時，美元持續走強和全球市場的疲軟繼續令出口減少，暗示貿易對刺激美國經濟將沒有什麼幫助。剔除價格波動效應後，11月份貿易逆差從10月份的610億美元收窄至596億美元。商品和服務進口下降1.7%，至2,246億美元，標志著連續第三個月下降。不包括汽車，消費品出口減少了30億美元。

美國的服務業企業12月份繼續跑贏他們的製造業同行，因訂單和就業人數雙雙成長，預示著這個全球最大的經濟體今年有望持續擴張。供應管理學會非製造業指數12月份報55.3。儘管上個月指數低於11月份的55.9，並且創下了2014年4月以來新低，但造成這一下降的原因是發貨分類指數大幅下降，顯示供應商需要處理的積壓訂單所剩無幾。供應管理學會服務業和製造業指數之間的差距過去六個月來平均為近8點，為2001年以來同期最大。兩者之間的差距顯示，與美國製造業受到打擊不同的是，該國零售、建築及醫療健保等行業受全球需求放緩和美元大幅升值的影響較小。「非製造業指數更能反映國內需求，製造業對海外需求的敞口更大，出口肯定是疲弱的，」High Frequency Economics Ltd駐紐約州Valhalla的首席美國經濟學家Jim O'Sullivan在報告發布前說：「總體而言，成長仍然相當穩固。」接受彭博調查的71位經濟學家預估中值為56，區間從54到57.5。2015年該指數平均報57.1，高於前年的56.3，也是十年來表現最佳的一年。新訂單指數12月份從前月的57.5攀升至58.2，服務業就業指數則從55上揚至55.7。

對於那些擔憂通脹過低的聯儲會決策者來說，上個月的加息是個「勢均力敵」的決定。他們還得到保證：聯儲會將密切關注貨幣政策進程。根據周三在華盛頓公佈的聯邦公開市場委員會(FOMC)12月15-16日政策會議的紀要，「一些成員強調了通脹按照預期上升以及維持委員會通脹目標可信度的重要性。」會議紀要還顯示，一些成員相信「通脹預期面臨的風險依然相當大，」即便「委員會現在對通脹在中期內將升至2%目標的預期抱有合理信心。」FOMC的10位有投票權成員三周之前一致決定將基準聯邦基金利率上調25個基點，至0.25%-0.5%這個區間。該決定也標志著始於2008年12月份的近零利率時代終於結束。紀要顯示，「幾乎所有」FOMC與會人士「現在對委員會開始啟動政策正常化進程的條件（已經達到）感到滿意。」雖然近年來失業率已經顯著下降，但在油價暴跌以及美元升值的壓制下，通脹率三年多來一直低於聯儲會2%的目標水平。即便是剔除波動較大的食品和能源價格，聯儲會青睞的核心通脹指標依然顯示，去年11月物價同比僅僅上升1.3%。聯儲會官員已經多次指出，貨幣政策最終將取決於經濟走向。會議紀要稱：「成員們強調了隨著經濟前景演變而加快或放慢政策正常化步伐的潛在必要性。」決策人士們還討論了最近幾個月以來略有下降的通脹預期。「許多人認為，較長期的通脹預期依然相對穩定，」會議紀要表示。「然而，一些人表達了通脹預期或許已經下降的擔憂。」聯儲會主席耶倫在12月16日的記者會上表示，她預計聯儲會將會「漸進」行動，未來貨幣政策將取決於「相對於我們的就業最大化和2%的通脹目標，經濟如何演變。」會議紀要提到了一系列支持聯儲會漸進行動的理由。緩慢行動將會使政策保持充分的寬鬆程度來支持就業市場，並給通脹施加上行壓力，還有助於FOMC成員「評估經濟如何對加息作出反應。」

**【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 2016年1月7日

## 技術分析 - 美元/日元

美元/日元由上月中開始下跌，本周更正式跌穿 120.00 水平，14 天 RSI 現時已跌至 27 超賣水平，MACD 亦於上月中轉為負數並維持熊差至今，相信匯價中線已展開新一輪跌勢，但短線將出現技術反彈以消化超賣，策略上可逢高賣出美元/日元，或於 200 天移動平均線 121.62 水平才考慮入市，暫時宜先行觀望。



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 2016年1月7日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	OBSERVE			

**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	0.6975	0.7023	0.7145	0.7219
EUR/USD	1.0687	1.0732	1.0811	1.0845
GBP/USD	1.4558	1.4592	1.4671	1.4716
NZD/USD	0.6576	0.6606	0.6686	0.6736
USD/CAD	1.3916	1.3994	1.4128	1.4184
USD/CHF	1.0021	1.0046	1.0107	1.0143
USD/JPY	117.71	118.09	119.00	119.53

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7158	0.7171	0.7049	0.7071
EUR/USD	1.0746	1.0799	1.0720	1.0778
GBP/USD	1.4674	1.4682	1.4603	1.4626
NZD/USD	0.6703	0.6707	0.6627	0.6635
USD/CAD	1.3992	1.4107	1.3973	1.4071
USD/CHF	1.0081	1.0119	1.0058	1.0070
USD/JPY	119.05	119.16	118.25	118.46

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/01/06 09:35	JN	日本12月日經服務業採購經理人指數	12月	51.5	51.6
2016/01/06 09:45	CH	中國12月財新服務業採購經理人指數	12月	50.2	51.2
2016/01/06 16:55	GE	德國12月服務業採購經理人指數終值F	12月	56	55.4
2016/01/06 17:00	EC	歐元區12月服務業採購經理人指數終值F	12月	54.2	53.9
2016/01/06 17:30	UK	英國12月服務業採購經理人指數終值F	12月	55.5	55.9
2016/01/06 21:15	US	美國12月ADP就業人數變化	12月	25.7 萬	21.1 萬 S
2016/01/06 21:30	US	美國11月貿易帳	11月	-423.7 億美元	-445.8 億美元 S
2016/01/06 21:30	CA	加拿大11月商品貿易帳	11月	-19.9 億加元	-24.9 億加元 S
2016/01/06 22:45	US	美國12月Markit服務業採購經理人指數終值F	12月	54.3	53.7
2016/01/06 23:00	US	美國12月ISM非製造業指數	12月	55.3	55.9
2016/01/06 23:00	US	美國11月工廠訂單月率	11月	-0.2%	1.3% S

**【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 2016年1月7日

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/01/06 23:00	US	美國11月耐用品訂單月率F	11月	0%	0%

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 P 初值 S 修訂 F 終值

撰稿: 龔可斌, 交易員, 元大證券(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。