



每日外匯報告 2015年2月6日

## 市場回顧

澳洲 12 月份零售銷售較前月上升，係因經濟成長放緩與失業率居高不下，浮現即將降息的預期心理，進而支撐該數據上升。澳洲統計局周四(5日)公布，12 月份零售銷售月升 0.2%，高於經濟學家先前預期的 0.3% 升幅。11 月份銷售則未修正，仍為 0.1% 升幅。第四季零售銷售季升 1.5%，高於經濟學家預期的 1.0% 升幅。

伴隨德國經濟動能漸強的種種跡象，這個歐洲最大經濟體 12 月份的工廠訂單出現了反彈。周四公佈的數據顯示，德國經過季節性及通膨因素調整後的工廠訂單繼 11 月下降 2.4% 後 12 月出現了 4.2% 的成長。這一環比漲幅遠遠高於參與彭博調查的經濟學家 1.5% 的預估中值，同時也創出了去年 7 月以來的最高水平。與一年前同期相比，12 月的工廠訂單成長了 3.4%。德國央行上個月曾表示，德國經濟已經走出了始於去年初的「疲軟階段」，而且必將從油價的持續下跌中受益。此外，歐洲央行推出的一系列旨在提振歐元區經濟的刺激措施也有望給德國經濟提供額外的助力。「德國的經濟前景不算太差，」Natixis 駐法蘭克福經濟學家 Johannes Gareis 說。「從低油價到低匯率，總體經濟形勢的改善應可使德國從中受益。」

歐盟委員會上調歐元區成長預測，並調低通膨預期，能源價格下跌對歐元區經濟來說既是福音，也是禍害。該委員會表示，歐元區今明兩年的 GDP 預計將分別成長 1.3% 和 1.9%，高於 11 月份時預測的 1.1% 和 1.7%。它預計今年歐元區消費價格將下跌 0.1%，成為 1999 年歐元面世以來首個年度下降，然後物價將在 2016 年回升 1.3%。歐洲央行的目標是把通膨率維持在略低於 2% 的水平。歐洲央行總裁德拉吉已警告，油價下跌可能導致惡性通縮以及消費者延後開銷，這種風險促使該央行作出至少購買 1.1 萬億歐元(1.3 萬億美元)資產的承諾。不過，較低的能源成本同時也提升了經濟活動，讓消費者與企業有更多余錢用於支出。「如今歐洲經濟前景稍有好轉……油價下跌與歐元貶值提振了歐盟經濟，」 歐盟負責經濟與金融事務的專員 Pierre Moscovici 說。「歐洲央行近期的重要決策將對改革與明智的財政政策起到更大的支持作用。然而，未來還是有許多艱難工作要做，要為數以百萬計還在失業的歐洲人提供工作崗位。」

自希臘新政府上台以來希臘和德國之間的首次直接對話沒有達成共識，雙方的意見分歧也沒有縮小。德國財長 Wolfgang Schäuble 表示，他和希臘財長 Yanis Varoufakis 在柏林會談中「同意各自保留不同意見」。在雙方會談的數小時之前希臘剛剛失去了歐洲央行的一個關鍵融資渠道，從而給這個成立剛剛 10 天的政府增添了向德國牽頭提出的節支要求屈服的壓力。下一步將取決於希臘總理齊普拉斯。儘管他已經從減記債券的要求中後退，但他仍堅持提高退休金和工資的許諾，而這將違反希臘受援協議中的條款。

英國央行周四宣佈 2 月利率決議維持 0.50% 的基準利率、3750 億英鎊的資產購買規模不變，與市場預期一致。

### 【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2月6日

美國工人第四季度生產率下降，工時創16年來最大成長，從而使得勞動力成本攀升。據美國勞工部周四在華盛頓公佈的數據顯示，衡量員工每小時產出的生產率折合年率下降1.8%，第三季度增幅修正為3.7%，超過初報值。接受彭博調查的52位經濟學家預期中值為成長0.1%。單位勞動力成本攀升2.7%。企業在衰退以及2009年6月份開始的經濟擴張初期減少在新技术方面的投入，可能拖累美國勞動力效率下降。由此引起的勞動力成本攀升可能是企業即使在招聘加快之際一直不愿加薪的一個原因。

美國12月份貿易逆差出乎意料擴大至兩年來高點，機動車進口增加且出口下降。據美國商務部周四在華盛頓公佈的數據顯示，12月份貿易逆差擴大17.1%至466億美元，為2012年11月份以來最高水平，11月份修正後為398億美元。接受彭博調查的68位經濟學家預期中值為380億美元逆差。企業消費品進口達到創紀錄的488億美元，工業用品和資本設備進口也增加，顯示美國需求在全球經濟降溫之際表現不俗。由於海外市場需求減緩以及美元大幅升值，美國的貿易逆差要縮小可能會有困難。「消費情況重現生機，因此這意味著美國的進口應該會增加，」Jefferies LLC在紐約的首席金融經濟學家Ward McCarthy在上述數據公佈之前表示。「在全球經濟體當中，美國目前是耀眼明星。相對於其他主要西方國家而言，美國的經濟成長更快、就業成長更快，我認為這種情況不會很快生變。」接受彭博調查的經濟學家預期範圍為貿易逆差達到350-444億美元。商務部公佈的11月份貿易逆差初值為390億美元。美國2014年全年的貿易逆差擴大6%至5,050億美元。美國去年的石油逆差經價格變動調整為歷來最低，而非石油逆差則為八年來最高。與此同時，其他數據顯示上周首次申領失業救濟人數增加，第四季度生產率下降。勞工部在華盛頓公佈，截至1月31日的首次申領失業救濟人數增加1.1萬，總數達到27.8萬。美國12月份出口下降0.8%至1,949億美元。非貨幣的黃金出口下降12億美元，石油出口也下降。美國12月份進口成長2.2%至創紀錄的2,414億美元。機動車進口成長9.38億美元。包括原油的工業材料進口也增加。

美國上周首次申領失業救濟人數少於預期，維持在通常與就業市場好轉相關水平附近。據美國勞工部周四在華盛頓公佈的數據顯示，截至1月31日當周的首次申領失業救濟人數增加1.1萬，總數達到27.8萬，前周修正後為26.7萬。接受彭博調查的50位經濟學家預期中值為增至29萬。雖然假日使得每年此時按季節性變動調整數據存在困難，數據起伏較大，但數據處於這樣的低點通常與招聘增加有關。周五的數據預計會顯示美國1月份新增就業23萬。「鑒於每年此時惡劣的天氣以及在假日前後對數據進行季節性調整存在困難，眾所周知此時的申領失業救濟人數變動極大，」德銀證券在紐約的首席美國經濟學家Joseph LaVorgna在上述數據公佈之前的一份研究報告中寫道。「只要首次申領失業救濟人數維持在30萬之下，那麼我們就有理由相信每月的新增就業人數將繼續平均超過20萬。」市場目前都在關注周五的數據，屆時勞工部預計會公佈這一全球最大的經濟體1月份新增就業連續第12個月超過20萬，失業率則維持在六年多來低點5.6%。

### 【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 2015年2月6日

## 技術分析 - 英鎊/日元

英鎊/日元 1 月中跌至 200 天移動平均線水平後開始橫行，波幅處於 175.50 至 180.00 之間，14 天 RSI 則逐步回升至 50 水平，MACD 亦由熊轉牛並有向上跡象，未來有望升穿橫行區而展開新一輪升浪。但現時匯價已升至接近 100 天移動平均線 180.42 及保歷加中軸 180.23 水平，短線建議先行觀望能否上破以阻力，確認升穿後再入市。



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2月6日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/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	0.7697	0.7745	0.7833	0.7873
EUR/USD	1.1233	1.1354	1.1547	1.1619
GBP/USD	1.5105	1.5214	1.5388	1.5453
NZD/USD	0.7304	0.7348	0.7432	0.7472
USD/CAD	1.2280	1.2357	1.2548	1.2662
USD/CHF	0.9142	0.9175	0.9276	0.9344
USD/JPY	116.83	117.17	117.72	117.93

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7752	0.7824	0.7736	0.7794
EUR/USD	1.1343	1.1498	1.1305	1.1475
GBP/USD	1.5177	1.5343	1.5169	1.5324
NZD/USD	0.7367	0.7428	0.7344	0.7392
USD/CAD	1.2574	1.2585	1.2394	1.2434
USD/CHF	0.9261	0.9310	0.9209	0.9209
USD/JPY	117.24	117.59	117.04	117.51

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/02/05 08:30	AU	澳大利亞12月零售銷售月率	12月	0.2%	0.1%
2015/02/05 14:45	SW	瑞士1月SECO消費者信心指數	1月	-6	-11
2015/02/05 20:00	UK	英國2月央行利率決議	2月	0.5%	0.5%
2015/02/05 20:00	UK	英國2月央行資產購買規模	2月	3750 億英鎊	3750 億英鎊
2015/02/05 21:30	US	美國12月貿易帳	12月	-466 億美元	-398 億美元 P
2015/02/05 21:30	US	美國上週初請失業金人數	1月31日	27.8 萬	26.7 萬 P

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。