

每日外匯報告 2015年11月25日

## 市場回顧

澳大利亞國庫部下調了本國經濟潛在成長率(即所謂的限速)預期,反應出的是本國經濟在逐步適應大宗商品價格繁華落盡形勢下所表現出的人口成長速度的減緩和工作時間的縮短。分管宏觀經濟事務的國庫部副部長 Nigel Ray 周二(24日)在雪梨發表講話時稱,未來幾年澳大利亞潛在經濟成長率料從編制預算時預期的3%降至2.75%左右,隨著人口的日趨老齡化,這一成長率還會進一步下滑,到2050年可能會降至2.5%。「就平均水平而言,我們可能不必如我們之前所想非要通過這麼快的成長來縮小產出缺口,」Ray在一個經濟學家論壇上說。「不過按照定義,實際經濟成長當然還是得比潛在水平快一點。」隨著日益疲軟的經濟使其對移民的吸引力不斷降低,澳大利亞的人口成長速度已經開始放緩。為幫助經濟適應長達10年的礦業熱潮的消退並在工資成長放緩的形勢下支撐國人消費,澳大利亞央行已將基準利率下調到了2%的紀錄低點。國際貨幣基金組織6月份曾經發出警示稱,澳大利亞的經濟限速——即開始引發通膨加速的經濟成長率——有可能從3%以上降至2.5%。澳大利亞央行和國庫部近幾個月來也都反復表示,潛在經濟成長率可能會下降。Ray說,在截至2015年6月的一年時間里,澳大利亞的勞動年齡人口增速下降到了1.5%,低於預算中1.75%的假設,更是遠低於過去10年的平均年度增幅水平。Ray表示,國庫部會在下周公佈三季度國內生產毛額(GDP)數據後最終敲定年中經濟預算和預期。

全球需求減緩形勢下出口拖了後腿,三季度德國經濟成長主要靠的是私人和政府消費。德國聯邦統計局周二發布了三季度國內生產毛額(GDP)數據。數據細分內容顯示,在截至9月的三個月時間里,德國國內私人支出出現了0.6%的成長。當季進口成長了1.1%,而出口增幅只有0.2%;此外,資本投資萎縮了0.3%。總體GDP成長0.3%,符合11月13日的預期。處於紀錄低點的失業率和利率水平支撐了歐洲最大經濟體的國內需求,抵消了導致出口萎靡的中國引領下的新興市場增速放緩影響。歐洲央行眼下正在考慮是否要進一步放鬆歐元區貨幣政策,前路或許還會有更多的刺激措施出台。「我們認為德國經濟成長會維持當前波瀾不驚的穩定趨勢,既不會大起也不會大落,」Natixis SA 駐法蘭克福經濟學家 Johannes Gareis 說。「得益於全球成長的趨穩和較低的歐元匯率,再加上對歐洲央行12月進一步放鬆貨幣政策預期支撐下融資環境的改善,我們相信德國的硬性經濟數據會出現進一步改善而不會惡化。」內需為三季度GDP增幅貢獻了0.7個百分點,淨貿易則拖了0.4個百分點的後腿。

德國11月企業信心意外上升,顯示這個歐洲最大經濟體當前的經濟狀況足以抵禦全球經濟放緩和福斯汽車排放醜聞等一系列不利因素帶來的風險。最新發布的數據顯示,Ifo研究所11月企業信心指數從10月份的108.2攀升到了109,遠高於先前接受彭博調查的經濟學家維持不變的預估中值。Ifo表示,巴黎恐怖襲擊事件未對此次調查數據產生負面影響。德國企業正在竭力應對全球經濟增速放緩、國內最大汽車製造商的排放醜聞、歐洲難民危機等一系列負面因素的影響,眼下歐元區消費者信心又受到了巴黎襲擊事件和布魯塞爾一級戒備狀態的威脅。然而即便如此,處於紀錄低點的失業率和利率水平依然對歐洲最大經濟體的國內需求起到了支撐作用。鑒於歐洲央行眼下正在考慮是否要進一步放鬆歐元區貨幣政策,前路或許還會有更多的刺激措施出台。「德國經濟前景看上去頗為健康,」裕信銀行駐

### 【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 2015年11月25日

法蘭克富經濟學家 Andreas Rees 說。「我們預計經濟增速年底會出現反彈。」

英國央行行長卡尼稱，政策制定者正在關注何時開始加息，雖然借款成本仍將維持低位，且央行官員也應當留意金融穩定風險。英國基準利率已經近七年維持在記錄低點。卡尼周二在倫敦對議員們做證詞時表示：「我思考的問題是，何時才是加息的恰當時間。」外部貨幣政策委員會(External Monetary Policy Committee)委員 Kristin Forbes 在同一場合表示，對於利率而言，下一步可能性最高的舉措就是上調。卡尼還表示，英國會「在一段時間內」擁有低利率，且收緊政策的步伐將是「受限的」。他稱，這會產生一定的風險，包括「會有過度的風險偏好」。最可能受影響的是房產市場，尤其是住房。英國央行官員在本月的通膨報告中下調了經濟增速和消費者物價預期，並且暗示，英國需要在更長一段時間內維持低利率。然而，隨著新興市場風險緩解，且國內經濟顯現韌性，投資者正在關注央行將於何時啟動超過 8 年以來的首度加息。

美國第三季經濟擴張速度快於之前公佈的初值，反映了企業控制臃腫庫存的努力對經濟的沖擊較小。商務部周二在華盛頓公佈的數據顯示，第三季國內生產毛額增幅折合年率為 2.1%，高於 1.5% 的初估值。報告還顯示，企業利潤下滑，而工人的收入則躍升。消費者將繼續為美國經濟提供動力，廉價汽油給家庭提供了結余資金，更大的就業安全度則給了他們信心去消費。儘管如此，與銷量相比公司庫存仍然很高，表明隨著 2016 年的臨近，新訂單和生產將進一步降溫以便清理庫存。「第三季度出現更多成長，或許是以未來幾個季度成長降溫作為代價，」High Frequency Economics Ltd. 首席美國經濟學家吉姆·奧沙利文在數據公佈之前表示。不過消費者支出依然樂觀，因為「勞動力市場持續改善，這預示著工資收入加速。」

總部在紐約的民間研究機構世界大型企業研究會周二表示，11 月份消費者信心指數下降至 90.4，為 2014 年 9 月以來的最低點，上月修正後為 99.1。接受彭博調查的 71 位經濟學家預測中值為 99.5，預估值介於 96 到 103.5 之間。該指數在上一輪經濟擴張期的平均值是 96.9，在截至 2009 年 6 月衰退期的均值是 53.7。

**【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11月25日

## 技術分析 - 美元/日元

美元/日元月初升穿 123.00 水平後便在高位整固橫行，上下波幅不超過 200 點子，14 天 RSI 現時回落至接近 50 水平，MACD 亦轉為熊差並開始出現向下跡象，短線匯價有可能下試 200 天移動平均線水平，但中長線向上趨勢則仍未改變，建議可嘗試於 100 天移動平均線 121.76 水平買入美元/日元，目標 123.20，跌穿 121.20 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11月25日

**投資建議**

| 貨幣對     | 策略 | 入市價    | 止蝕價    | 目標價    |
|---------|----|--------|--------|--------|
| USD/JPY | 買入 | 121.76 | 121.20 | 123.20 |

**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 | 0.7161 | 0.7207 | 0.7278 | 0.7303 |
| EUR/USD | 1.0594 | 1.0617 | 1.0668 | 1.0696 |
| GBP/USD | 1.4996 | 1.5040 | 1.5141 | 1.5198 |
| NZD/USD | 0.6484 | 0.6517 | 0.6571 | 0.6592 |
| USD/CAD | 1.3230 | 1.3265 | 1.3356 | 1.3412 |
| USD/CHF | 1.0116 | 1.0141 | 1.0194 | 1.0222 |
| USD/JPY | 121.96 | 122.24 | 122.87 | 123.22 |

**昨日匯價**

| 貨幣對     | 開市     | 最高     | 最低     | 收市     |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| AUD/USD | 0.7191 | 0.7257 | 0.7186 | 0.7253 |
| EUR/USD | 1.0633 | 1.0673 | 1.0622 | 1.0640 |
| GBP/USD | 1.5122 | 1.5155 | 1.5054 | 1.5083 |
| NZD/USD | 0.6518 | 0.6558 | 0.6504 | 0.6551 |
| USD/CAD | 1.3360 | 1.3376 | 1.3285 | 1.3301 |
| USD/CHF | 1.0180 | 1.0196 | 1.0143 | 1.0167 |
| USD/JPY | 122.83 | 122.95 | 122.32 | 122.51 |

**經濟數據公布**

| 香港時間             | 國家 | 經濟數據                | 時期  | 實際   | 前值    |
|------------------|----|---------------------|-----|------|-------|
| 2015/11/24 09:35 | JN | 日本10月日經製造業採購經理人指數   | 10月 | 52.8 | 52.4  |
| 2015/11/24 15:00 | GE | 德國第三季度GDP年率終值F      | 第三季 | 1.7% | 1.7%  |
| 2015/11/24 17:00 | GE | 德國11月IFO商業景氣指數      | 11月 | 109  | 108.2 |
| 2015/11/24 21:30 | US | 美國第三季度GDP年化季率修正值S   | 第三季 | 2.1% | 1.5%  |
| 2015/11/24 21:30 | US | 美國第三季度GDP平減指數年率修正值S | 第三季 | 1.3% | 1.2%  |
| 2015/11/24 23:00 | US | 美國11月諮商會消費者信心指數     | 11月 | 90.4 | 99.1S |

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。