



市场回顾

中国经济在 12 月份有明显的放缓迹象，制造业和服务业商业调查均表现疲软，这是数月来首次出现这种情况。中国 12 月份四项采购经理人指数(PMI)（其中两项为官方 PMI，两项为汇丰(HSBC Holdings PLC)编制的 PMI）均告下滑，为去年 4 月份以来首次出现这种情况。周一公布的汇丰中国 12 月份服务业 PMI 为 50.9，11 月为 52.5。该指数高于 50 表明服务业活动较前月扩张，低于 50 表明较前月萎缩。汇丰编制的制造业和服务业 PMI 与政府发布的官方 PMI 争夺市场关注。PMI 数据是依据对数千家企业关于商业环境变化看法的问卷调查编制的。总体来看，这些指数均表明中国经济增长有所放缓。经济学家们称，中国第四季度国内生产总值(GDP)增速料为 7.6% 左右，低于第三季度的 7.8%。在中国央行试图控制债务猛增之际，经济增速放缓在一定程度上是信贷环境吃紧的反映。12 月份的四个 PMI 数据全部在小幅扩张区域内，表明经济依然在扩张，只是步伐缓慢。但这掩盖了部分领域个别企业所面临的困难。根据官方制造业 PMI 数据，中小企业的情况正在恶化。12 月份的大企业分类指数也有所下降，但仍高于 50 的荣枯分水岭。最近几个月大企业分类指数表现一直最好。数据显示，制造商纷纷削减了原材料和制成品库存，这意味着他们预计未来销售将有所下降。

欧盟领袖正在评估先前祭出的 1,200 亿欧元(1,630 亿美元)刺激经济和创造就业措施的成效，可以从本周公布的经济数据看出几乎没有达到什么效果。根据彭博调查经济学家的预期中值，订于 1 月 8 日发布的欧元区 12 月份的失业率可能接近 11 月份的 12.1% 纪录高点。而在公布失业率之前，明日要发布欧元区 12 月份消费者物价指数。分析师预估通胀率料接近 11 月份创下的 4 年低点，而在此之前欧洲央行 11 月份已经先意外降息。在欧盟祭出刺激经济和创造就业政策的 18 个月后，去年 12 月欧盟领袖坦承难以创造就业机会，并表示失业率仍然「高到令人无法接受」。目前欧洲政府还在仰赖欧洲央行继续提供支持，本周欧洲央行在货币决策会议上可能重申「只要有必要」，会维持宽松货币政策。「经济复苏有气无力，失业率肯定仍是居高不下，」美银美林驻伦敦资深经济学家 Tobias Blattner 说。「在欧元区里大多数地区，信贷依然既少又贵，通胀将未能攀升。尽管如此，通缩的疑虑不太可能成为现实。」欧元区的经济状况深受债务危机残害，迟迟无法摆脱经济萧条的困境，决策者对于重振经济也一筹莫展。欧洲央行预测，2013 年欧元区经济缩减 0.4%，而今年将扩张 1.1%。

欧元区 12 月份服务业 PMI 连续第五个月扩张，据 Markit Economics 数据，欧元区 12 月份服务业产出连续第五个月扩张。12 月份的服务业 PMI 从 11 月份的 51.2 略微下滑至 51，符合 Markit 的预览数据。欧元区综合 PMI 也与预览数据持平，报 52.1。德国 12 月份消费物价同比上涨 1.4%；德国 12 月份欧盟调和 CPI 同比上涨 1.2%。

国际货币基金组织(IMF)呼吁，发达国家应向新兴市场国家借鉴解决债务问题的经验，重组债务，收紧金融监管，提升通胀以及资金调控等，否则可能出现上世纪 30 年代，发生普遍债务违约危机，并警告发达国家政府切勿低估经济衰退的程度及持续时间。哈佛大学经济学家雷恩哈特和罗格夫，撰写报告形容，发达国家的整体债务问

【风险披露及免责声明】

1
本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2014年1月7日

题颇严重，又指目前这些国家央行肩负的债务，达到接近两个世纪以来最高水位，单靠经济增长不能解决危机。IMF 预计，今年欧元区和美国债务占国内生产总值(GDP)比例分别达 95.3%和 109.2%。令人忧虑的是，发达国家平均水平为 109.5%，而新兴市场国家仅为 33.6%。报告重申，新兴市场国家在金融危机爆发前的 10 年内完成了去杠杆化，而发达国家的债务创二战以来新高，因此是时候借鉴新兴市场减债的经验。

美国 12 月份服务业扩张速度慢于预期，订单自 2009 年以来首次萎缩，显示占美国经济最大一块的服务行业发展不均。总部位于亚利桑那州坦佩的供应管理学会 (ISM) 周一公布，美国 12 月份 ISM 非制造业指数从前月的 53.9 降至 53。接受彭博调查的经济学家预期中值为 54.7。数值高于 50，就代表占美国经济 90% 的服务业扩张。房地产等 11 个行业的订单萎缩，利率攀升拖累一直以来为经济成长做出贡献的购房速度放缓。与此同时，上月制造业扩张速度为 2011 年以来次高，就业成长在维持居民开支，而且在国会议员们在预算方面达成妥协之后，企业从华盛顿得到一些明确感。「利率攀升对更广经济领域的冲击仍是一个疑问——尽管住宅行业仍在扩张，但增速却在放缓，」Ameriprise Financial Inc. 在底特律的高级经济学家 Russell Price 在上述数据公布之前表示。尽管如此，「经济动能显然在增加。虽然这不是此次复苏中首次出现的情况，但目前看来可能会危及这一动能的逆风因素减少了。」接受彭博调查 69 位经济学家预期范围自 53 至 57.7。ISM 非制造业指数涵盖公用事业、零售、医疗健保、住宅和金融等行业。该指数去年均值为 54.7，为 2006 年以来最高水平，2012 年均值为 54.6。美国商务部周一公布，美国 11 月工厂订单上升 1.8%。接受 MarketWatch 调查的分析师平均预估，11 月工厂订单为上升 1.6%。10 月工厂订单为下降 0.5%。11 月耐久财订单上升 3.4%，非耐久财订单上升 0.8%。金融资讯研服务公司 Markit 周一(6 日) 公布最新调查报告，显示美国的综合采购经理人指数(Purchasing Managers Index, PMI)，由 11 月份的 56.2 小幅放缓至 12 月份的 56.1，与初估值一致。报告同时指出，12 月份的服务业 PMI 指数为 55.7，低于 11 月份的 55.9，及初估值的 56。虽然整体的综合 PMI 指数出现微幅放缓的现象，不过整体的民间企业及服务业就业指数却呈现成长。综合就业指数从 11 月份的 52.4 上升至 12 月份的 55，而 12 月份的服务业就业指数，则是从去年 3 月以来最低水准的 52.4 上升至 55.2。

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。

每日外匯報告 2014年1月7日

技术分析 - 美元/日元

美元/日元上月升穿5月份高位103.74后继续向上，上周更做出105.44高位，现时于104附近位置开始整固并消化超买，预料103.74附近会有较大支持。短线美元/日元仍处于调整期，MACD亦开始出现熊差，暂时难言调整结束，但中长线向上走势并未改变，维持逢低买入美元/日元，进取者可于103.74买入，反弹目标104.80(10天移动平均线)，止蚀103.55(保历加中轴)。



资料来源: 彭博资讯

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2014年1月7日

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/JPY	买入	103.74	103.55	104.80

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8948	0.8982	0.8936	0.8962
EUR/USD	1.3588	1.3652	1.3572	1.3627
GBP/USD	1.6408	1.6433	1.6339	1.6404
NZD/USD	0.8271	0.8305	0.8253	0.8290
USD/CAD	1.0634	1.0680	1.0610	1.0653
USD/CHF	0.9050	0.9070	0.9021	0.9040
USD/JPY	104.85	104.94	103.92	104.20

即日支持及阻力

货币对	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.8914	0.8938	0.8984	0.9006
EUR/USD	1.3537	1.3582	1.3662	1.3697
GBP/USD	1.6298	1.6351	1.6445	1.6486
NZD/USD	0.8231	0.8260	0.8312	0.8335
USD/CAD	1.0578	1.0615	1.0685	1.0718
USD/CHF	0.8995	0.9017	0.9066	0.9093
USD/JPY	103.33	103.77	104.79	105.37

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2014/01/06 09:45	CH	中国 12 月汇丰服务业采购经理人指数	12 月	50.9	52.5
2014/01/06 16:58	EC	欧元区 12 月服务业采购经理人指数终值	12 月	51	51
2014/01/06 16:58	EC	欧元区 12 月综合采购经理人指数终值	12 月	52.1	52.1
2014/01/06 17:28	UK	英国 12 月服务业采购经理人指数	12 月	58.8	60
2014/01/06 21:00	GE	德国 12 月消费者物价指数年率初值	12 月	1.2%	1.6%
2014/01/06 23:00	US	美国 12 月 ISM 非制造业指数	12 月	53	53.9

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 纽西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 CHF 瑞士 A 初值 S、P 修订 F 终值

撰稿: 龚可斌, 交易员, 元大宝来证券(香港)有限公司

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。