



每日外匯報告 2014年1月21日

市場回顧

中國第四季度經濟成長減速，12月份的工業增加值和固定資產投資成長放緩，抑制經濟成長動能，而國家對信貸的調控可能為今年經濟成長前景再添壓力。據國家統計局今天發布的數據，第四季度國內生產毛額（GDP）較上年同期成長7.7%，增速較第三季度的7.8%略有回調。不過由於第四季度GDP數據高於彭博新聞調查分析師的預測中值，亞洲股市跌幅縮減，澳元和銅價也收復部分失地。如果經濟加速放緩，對於中國領導人的改革意願以及處理「借債投資」問題的決心都將是一種檢驗。中國計劃實施1990年代以來涉及範圍最廣的經濟改革。國家主席習近平執政第一年，就取消了「較快」的成長目標。上月的調查顯示，中國2014年或成為近25年來經濟成長最慢的一年，因為受到基建和製造業投資減弱的制約。「經濟成長動能顯然正在減弱，」東方匯理駐香港的經濟學家和策略師Dariusz Kowalczyk說。「隨著季度的推進，減速越來越明顯，」今年增速將下降。中國股市基準指數上證綜指今天收低跌0.7%，7月31日來首次收盤跌破2000點關口。人民幣兌美元下跌。東京時間下午4:45，MSCI明晟亞太指數下滑0.3%。統計局數據顯示，第四季度經濟環比成長1.8%，經濟學家的預估中值為2%，第三季度成長2.2%。此外，2013年全年GDP成長7.7%，增速與2012年持平。上月接受調查的分析師預測，今年中國經濟將成長7.4%，是1990年以來最小增幅。統計局發言人馬建堂在今天的新聞發布會上稱，中國經濟2014年將保持穩定成長，服務業等第三產業2013年的占比首次超過製造業為主的第二產業。據新華社1月17日報道，國務院總理李克強上周主持專家學者企業界人士座談會表示，今年要使經濟運行保持在合理區間。他7月份暗示他所能容忍的經濟成長底綫為7%。今天的數據還顯示，12月份工業增加值較上年同期成長9.7%。分析師的預測中值為9.8%，11月份成長10%。當月社會消費品零售總額較上年同期成長13.6%，符合預期中值。2013年不含農戶的固定資產投資較上年同期成長19.6%，經濟學家預測成長19.8%，而2012年的增速為20.6%。中國汽車工業協會1月9日預計，今年中國汽車銷量成長將由去年的14%減速到8%-10%。吉利汽車2013年的汽車銷量沒有完成目標，並預測今年的銷量增速將由去年的14%大幅度放緩到6%左右。

日本央行已經逼近其債券收購目標的上限，使其在消費稅上調之前通過擴大刺激計劃規模來支撐經濟的可能性加大。根據Totan Research Co.匯編的數據，去年12月，日本央行購買了6.8萬億日圓（650億美元）主權債，是其去年4月份將月度債券購買額度提高至逾7萬億日圓以來的最低水平。東海東京證券和Totan都認為，日本央行可能會進一步放慢購債步伐，以免債券增持規模超過50萬億日圓的年均目標。在截至12月31日的9個月中，日本央行的債券持有規模增加了50.3萬億日圓。三井住友銀行認為，日本央行行長黑田東彥可能會向市場發出信號，表示購債放慢並不意味著央行開始減弱寬鬆政策力度，他也可能會提高央行的債券持有上限。日本政府計劃從4月份開始將消費稅由5%上調至8%，預計會導致第二季度經濟萎縮4.3%。10年期日本國債殖利率今天報0.66%，美國10年期國債殖利率為2.82%。「投資者認為日本央行只是稍作休息，當消費稅提高開始影響經濟時，央行會再度增加債券購買，」PineBridge Investments Japan Co.的固定收益投資負責人Tadashi Matsukawa說。「正是受這種預期影響，日本國債殖利率得以維持在當前水平。」

【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 2014年1月21日

技術分析 - 美元/日元

美元/日元左右週突然出現大陰燭跌穿去年5月份高位103.74至接近50天移動平均線水平，翌日馬上反彈，但仍受制於10天及20天移動平均線阻力，暫時未能升穿並企穩樓上，MACD熊差亦未收窄，調整尚未完成，但緩慢隨機指標及14天RSI開始有止跌跡象，短期美元/日元應能企穩50天移動平均線之上，中長線向上走勢並未改變。現時短線仍處於調整期，暫時建議先行觀望，中長線仍可繼續逢低買入美元/日元。



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 2014年1月21日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	OBSERVE			

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8770	0.8820	0.8757	0.8809
EUR/USD	1.3541	1.3568	1.3509	1.3550
GBP/USD	1.6419	1.6452	1.6397	1.6429
NZD/USD	0.8257	0.8326	0.8213	0.8324
USD/CAD	1.0959	1.0972	1.0931	1.0944
USD/CHF	0.9106	0.9132	0.9088	0.9099
USD/JPY	104.26	104.32	103.88	104.16

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	0.8732	0.8771	0.8834	0.8858
EUR/USD	1.3483	1.3517	1.3576	1.3601
GBP/USD	1.6371	1.6400	1.6455	1.6481
NZD/USD	0.8175	0.8249	0.8362	0.8401
USD/CAD	1.0908	1.0926	1.0967	1.0990
USD/CHF	0.9062	0.9081	0.9125	0.9150
USD/JPY	103.68	103.92	104.36	104.56

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/01/20 10:00	CH	中國第四季度實際 GDP 年率	第四季	7.7%	7.8%
2014/01/20 10:00	CH	中國第四季度實際 GDP 季率	第四季	1.8%	2.2%

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。