



每日外匯報告 2014年12月17日

市場回顧

匯豐控股有限公司(HSBC Holdings PLC, 簡稱: 匯豐控股)周二(16日)公佈, 匯豐12月中國製造業採購經理人指數(PMI)預覽數據回落至49.5, 創七個月來最低值。11月終值為50.0。這一反映中國製造業活動的重要先行指標在12月回落, 顯示中國經濟增長仍面臨下行壓力。該指數高於50表明製造業活動擴張, 低於50表明製造業活動萎縮。匯豐控股經濟學家屈宏斌在公告中表示, 國內需求增長顯著放慢, 價格指數也大幅下滑, 製造業增長繼續在12月放慢預示全年製造業疲軟。匯豐還指出, 通脹下降壓力上升反映需求疲軟, 這需要貨幣政策未來幾個月進一步寬鬆。匯豐製造業PMI預覽指數是根據每月採購經理人問卷反饋總樣本量的85%-90%為依據編制的, 於PMI終值發佈前一周左右公佈。

澳洲央行周二公佈會議記錄顯示, 澳幣匯價仍太高, 利率最好持平而不是降低。此外, 央行預估明年的成長將低於趨勢, 將對貨幣政策採取審慎的態度。《澳洲商業評論》報導, 澳洲央行周二上午公佈會議記錄顯示央行成員認為澳幣仍偏高, 必須進一步貶值以支撐經濟成長, 尤其是在考量到最近大宗商品價格顯著下滑。此外, 會議記錄也顯示, 央行成員希望維持現金利率在2.5%不變。央行重申採取最審慎的行動, 但也指出市場預期暗示2015年可能會有貨幣寬鬆政策。但央行指出, 目前的貨幣政策立場仍是恰當的做法, 對於支撐持續性的需求成長和通膨結果來說很適當。此外, 央行成員認為澳幣可能需要進一步貶值以達到經濟成長平衡。澳洲央行總裁Glenn Stevens 上周表示, 澳幣合理價位是0.75美元。《The Conversation》的報導認為, 央行原本打算透過降息來打壓匯價, 但目前看來澳幣會自己走這個價位, 所以央行將按兵不動, 持續觀察。此外, 會議記錄中也顯示央行對於就業成長緩慢也感到憂心, 這可能會拖累消費者信心和支出一段時間。央行預期未來幾季的經濟成長將低於趨勢。此外, 央行在會議時也討論了日本和歐洲央行最近貨幣政策的影響。日銀10月意外擴大貨幣寬鬆政策, 恐怕會導致未來幾個月大額的資本外流。雖然大部分的資金會流向美國, 但澳洲也認為會有顯著的資金流入, 將對澳幣匯率造成一些影響。整體而言, 澳洲央行認為日銀和歐洲央行的措施, 將整市場上的整體流動性增加, 幅度類似於最近幾年因美國量化寬鬆帶動的貨幣基數增加一樣。

歐元區12月份的製造業和服務業勉強擴張, 因為德國、法國景氣不振致使商業活動下滑。Markit Economics表示, 歐元區12月份的製造業和服務業綜合指數從11月的51.1升至51.7, 略高於彭博調查的51.5。指數在50以上代表擴張。衡量工廠的指數從50.1上升至50.8; 而服務業指數則是從51.1攀升到51.9。法國今年經濟稍稍成長, 義大利經濟陷入衰退, 而德國仍難以擺脫年中的低迷景氣, 歐洲央行料準備進一步祭出刺激措施。

德國12月份民間成長放緩到18個月來的最低水平, 經濟從成長疲軟變成更明顯低迷的風險上升。Markit Economics 發布德國12月份製造業和服務業採購經理人指數(PMI)初值, 從11月份的51.7跌到51.4, 經濟學家預估為上升到52.3。製造業PMI從49.5上升到51.2, 服務業PMI從52.1跌到51.4。儘管德國本月披露的數據

【風險披露及免責聲明】

1
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12月17日

顯示該歐洲最大經濟體在今年最後一個季度開端溫和，但德國央行曾指出出現成長加強的跡象。鑒於歐元區其他國家成長困難，而且通膨率在接近零的附近徘徊，歐洲央行已給出明年擴大資產收購範圍的可能性。德國第三季度經濟僅成長 0.1%，在第二季度下降 0.1%後，勉強擺脫陷入衰退的局面。經濟學家預測第四季度經濟成長 0.2%。

隨著德國經濟展現回升跡象，這個歐洲最大經濟體的投資人信心連續第二個月上升。歐洲經濟研究中心(ZEW)表示，衡量未來 6 個月經濟發展預期的投資者和分析師預期指數 12 月份上升至 34.9，從 11 月份的 11.5 大幅回升。彭博新聞社調查 33 位經濟學家得出的預期中值為 20。德國央行周一表示，第四季初景氣「溫和」成長後，已看到德國經濟成長可能加強的初步跡象。前六個月 GDP 實際上陷入停滯，致使歐元區經濟趨緩，促使歐洲央行考慮擴大刺激措施。

伴隨原油價格暴跌帶來的交通成本的下降以及食品價格的普遍走低，英國 11 月通貨膨脹率降低到了十多年來的最低水平。英國國債殖利率隨之下跌。英國統計局周二在倫敦發布的數據顯示，11 月份消費價格漲幅從 10 月份的 1.3%降至 1%，創出了至少 2002 年以來的最低水平。彭博新聞社調查得出的 11 月消費價格漲幅的預期中值是 1.2%。今年迄今原油價格已大幅下挫 45%左右，推動全球能源成本普遍下降。通膨率與英國央行 2%的目標水平相差超過 1%，央行行長卡尼便需致函財政大臣奧斯本就此作出解釋，如今的通膨率已經達到了騎線水平。「雖說眼下我們可以避免一步跨入通縮，但是很顯然，通膨率未來幾個月必將顯著低於 1%，」Capital Economics Ltd. 駐倫敦經濟學家 Paul Hollingsworth 說。「未來幾年中，這可能會極大阻礙貨幣政策的收緊步伐。」最新發布的通膨數據引發了英國至少一年後才會加息的預期，英國 30 年期國債殖利率也因此首度跌破 2.5%。

美國 12 月份製造業採購經理指數初值報 53.7，分析師預估 55.3。Markit 發布 12 月份製造業採購經理指數初值，指數從 11 月份的 54.8 下降至 53.7；上年同月 55。

【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 2014年12月17日

技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎上周見今年高位 0.9818 後開始出現調整,昨日更跌穿 8 月至今從未跌穿過的 50 天移動平均線 0.9606, 14 天 RSI 跌破 50 水平並突破維持近兩個月的橫行形態, MACD 亦轉為熊差並開始接近 0 水平, 短線匯價於近半年升浪的黃金比例 76.4% 0.9554 或 11 月低位 0.9531 會有支持, 但提防中長線出現轉勢訊號, 建議暫時觀望以確認走勢。



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12月17日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	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	0.8158	0.8187	0.8260	0.8304
EUR/USD	1.2368	1.2439	1.2575	1.2640
GBP/USD	1.5540	1.5644	1.5818	1.5888
NZD/USD	0.7664	0.7729	0.7854	0.7914
USD/CAD	1.1571	1.1598	1.1662	1.1699
USD/CHF	0.9500	0.9549	0.9652	0.9706
USD/JPY	114.23	115.31	117.74	119.09

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8210	0.8274	0.8201	0.8217
EUR/USD	1.2435	1.2569	1.2433	1.2510
GBP/USD	1.5636	1.5785	1.5611	1.5747
NZD/USD	0.7743	0.7848	0.7723	0.7795
USD/CAD	1.1671	1.1672	1.1608	1.1625
USD/CHF	0.9655	0.9658	0.9555	0.9597
USD/JPY	117.80	118.01	115.58	116.39

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/12/16 09:45	CH	中國12月匯豐製造業採購經理人指數預覽值	12月	49.5	50
2014/12/16 16:30	GE	德國12月製造業採購經理人指數初值	12月	51.2	49.5
2014/12/16 17:00	EC	歐元區12月製造業採購經理人指數初值	12月	50.8	50.1
2014/12/16 17:30	UK	英國11月消費者物價指數年率	11月	1%	1.3%
2014/12/16 18:00	GE	德國12月ZEW經濟景氣指數	12月	34.9	11.5
2014/12/16 18:00	EC	歐元區12月ZEW經濟景氣指數	12月	31.8	11
2014/12/16 22:45	US	美國12月Markit製造業採購經理人指數初值	12月	53.7	54.8

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。