

每日外匯報告 2016年1月20日

## 市場回顧

中國 12 月經濟成長放緩，創下 2009 年全球衰退以來最低季度增速，政府引導經濟向消費驅動轉型的過程艱困重重。工業增加值、社會消費品零售與固定資產投資全部在 2015 年年底時放緩，中國國家統計局周二 (19 日) 公布中國第四季度國內生產毛額(GDP)同比成長 6.8%。2015 年 GDP 成長 6.9%，為 1990 年來最低全年增速，與政府約 7% 的全年成長目標大致相符。人民幣貶值、外匯存底創紀錄的下降、股市暴跌一度蒸發 5 萬億美元市值，中國經歷了大起大落的 2015 年。進入 2016 年，投資者擔憂政府遏制經濟放緩的能力，股市再度大跌。不過在市場動盪的同時，中國也成功推動人民幣進入國際貨幣基金組織的儲備貨幣籃子，建立起 20 多年來首家多邊開發性銀行，並使經濟成長模式進一步向著服務與消費驅動型的方向發展。「成長仍然疲軟但沒有崩潰，」 AMP Capital Investors Ltd. 投資策略主管暨首席經濟學家 Shane Oliver 表示。「政策刺激措施正在起到幫助，但是還需要更多措施來幫助經濟從依賴製造業與投資轉向依靠服務業與消費驅動。」12 月工業增加值同比成長 5.9%，分析師預估中值為成長 6%，11 月為成長 6.2%。社會消費品零售總額同比成長 11.1%，經濟學家預期為成長 11.3%。2015 年不含農戶的固定資產投資同比成長 10%，為 2000 年來最低增速。Roubini Global Economics LLC 駐新加坡經濟學家 Daili Wang 表示，這些數據或使推行改革與維持成長之間的脆弱平衡更難保持。他基於周二數據計算得出四季度 GDP 環比成長 1.6%，同比成長 6.4%，已經低於 6.5% 的成長目標。世界大型企業研究會駐北京經濟學家 Andrew Polk 表示，2015 年是標志著市場力量真正開始深刻影響中國金融體系的一年。今年焦點或更多轉向供給側改革，例如削減工業過剩產能、國企減員、減稅和提高生產力。同時，領導人必須應對前期刺激措施帶來的遺留債務問題，這令他們的政策選項受到限制。

日本前財務省副官榊原英姿表示，儘管對於全球經濟的疑慮提振日圓走強，但是日圓的漲勢不會達到損害日本出口商的程度。被稱為「日圓先生」的榊原英姿說，在避險資產需求的支撐下，下半年日圓匯率進入 110-115 兌 1 美元區間的概率很高。榊原英姿曾在 1997-1999 年負責日本的外匯政策。在中國經濟舉步維艱之際全球市場劇烈波動，日圓兌美元上周自去年 8 月份以來首次漲至 116.51 兌 1 美元。「當不確定性籠罩全球經濟時，投資者會買入日圓等安全貨幣，因此日圓很有可能從當前的水平進一步升值，」現年 74 歲的榊原英姿上周五在東京接受採訪時說。「只要日圓不突破 100，就不會有問題。如果日圓在 105 或 110 兌 1 美元的水平，日本出口商依然有很高的競爭力。」榊原英姿目前在青山學院大學擔任教授。日本首相安倍晉三上任後推出刺激舉措，旨在結束長達數十年的通縮狀況，促使日圓從 2012 年年末的 80 日圓兌 1 美元一路貶值，去年更是 2002 年以來首次觸及 125.86 日圓。隨著日本股市迎來有史以來最糟糕的年度開局，日圓今年以來兌所有主要貨幣走強，摩根大通把日本央行加碼寬鬆的時機預期從 11 月份提前至 4 月份，滙豐則預計政府出手干預的風險上升。

歐盟統計局周二在盧森堡公佈 12 月份歐元區 CPI 終值，歐元區 12 月份 CPI 終值同比上升 0.2%，初步數據為上升 0.2%，11 月份為同比上升 0.1%；歐元區 12 月份不含能源、食品、菸酒的核心 CPI 同比上升 0.9%，初步數據同比上升 0.9%；前月為同比上升 0.9%。

### 【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 2016年1月20日

機票價格飆升促使英國12月份通膨溫和回升，同時食品價格走低使得通膨率遠低於英國央行的目標。12月份CPI同比漲0.2%，符合彭博所調查經濟學家的預估，此前11月份上漲0.1%。英國國家統計局的數據顯示，不含波動的食品和能源價格在內的核心通膨率升至1.4%，為一年中最高水平。由於原油價格位於12年低點以及薪資壓力趨弱，英國央行官員似乎並不急於效仿聯儲會上調位於紀錄低點的利率。英國央行貨幣政策委員會的最新成員Gertjan Vlieghe周一表示，缺乏價格壓力表明需要耐心。英國央行行長卡尼預定於周二中午進行今年首次公開演講，或加強這一觀點。此前國際貨幣基金組織發布了新的全球預測。全球第二大經濟體中國去年年底創2009年以來的最慢季度經濟成長。通膨的上行壓力源於汽車燃料成本，12月份的跌幅同比下降，並且12月份的機票價格環比上升46%，為2002年以來12月份的最大增幅。兩者抵消了食品、飲料、酒精和煙草的下行壓力。去年通膨平均水平為零，創1950年以來最弱水平，因為超市之間的市場爭奪驅動食品和燃料成本大跌。顧問公司EY的Item Club本周在報告中表示，到第四季度，通膨將僅觸及1%，為英國央行通膨目標水平2%的一半。

馬克·卡尼暗示距離加息還有一段路要走，他用今年以來的首次講話來突顯全球經濟風險和壓制通膨的持續因素。「現在還不是加息的時機，」這位英國央行行長周二在倫敦瑪麗王後大學發表演講時表示。「全球走弱，英國經濟成長已放緩。由於油價暴跌，通膨已進一步下降，並且可能在更長時間里保持非常低的水平。卡尼曾在去年夏天稱，政策是否收緊的前景將在新舊年交替之際變得更加明朗。針對這一表態，卡尼解釋道，將利率維持在紀錄低點的決定已被證明是簡單明了的。他表示，需要核心通膨、國內成本壓力以及經濟成長動能前景逐步積累的進步來推動通膨向著目標回升。鑒於油價處於12年低點，工資成長減緩，英國央行官員們不急於像聯儲會那樣將利率從紀錄低點上調。卡尼強調了兩國央行所面對因素的不同，美國的成本壓力更大，而財政政策和全球通膨疲軟對英國的拖累更大。卡尼稱，距離貨幣政策正常化依然有很長的路要走。「我們的預期是，平衡供需的實際利率將只會漸進式地回升，並且與危機前相比，將只會回升到有限的程度。英國12月通膨率僅0.2%，遠低於英國央行2%的目標，不過核心通膨意外上升至1.4%。卡尼周二稱，英鎊近期的疲軟可能緩解核心通膨的下行壓力。卡尼還強調了英國經濟前景面臨的國際風險，稱來自新興市場的下行風險開始明朗化。

**【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 2016年1月20日

## 技術分析 - 美元/日元

美元/日元 1月正式跌穿 120.00 水平後繼續向下，上周跌至 116.51 水平開始出現支持，14 天 RSI 重上 30 以上水平，MACD 熊差亦逐漸收窄，短線技術反彈有機會上試 118.90 水平，建議進取者可嘗試於 117.00 水平買入美元/日元作短線操作，目標 118.30，跌穿 116.50 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 2016年1月20日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	買入	117.00	116.50	118.30

**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	0.6782	0.6842	0.6960	0.7018
EUR/USD	1.0824	1.0865	1.0942	1.0978
GBP/USD	1.4001	1.4078	1.4285	1.4415
NZD/USD	0.6330	0.6369	0.6480	0.6552
USD/CAD	1.4375	1.4476	1.4633	1.4689
USD/CHF	0.9958	0.9993	1.0073	1.0118
USD/JPY	116.81	117.22	118.07	118.51

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.6863	0.6957	0.6839	0.6903
EUR/USD	1.0889	1.0938	1.0861	1.0905
GBP/USD	1.4240	1.4338	1.4131	1.4155
NZD/USD	0.6450	0.6513	0.6402	0.6408
USD/CAD	1.4558	1.4589	1.4432	1.4576
USD/CHF	1.0048	1.0083	1.0003	1.0028
USD/JPY	117.31	118.11	117.26	117.62

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/01/19 10:00	CH	中國第四季度GDP年率	第四季	6.8%	6.9%
2016/01/19 10:00	CH	中國12月規模以上工業增加值年率	12月	5.9%	6.2%
2016/01/19 15:00	GE	德國12月消費者物價指數年率終值F	12月	0.3%	0.3%
2016/01/19 16:15	SW	瑞士12月生產者/進口物價指數年率	12月	-5.5%	-5.5%
2016/01/19 17:30	UK	英國12月消費者物價指數年率	12月	0.2%	0.1%
2016/01/19 18:00	EC	歐元區12月消費者物價指數年率終值F	12月	0.2%	0.2%
2016/01/19 18:00	EC	歐元區1月ZEW經濟景氣指數	1月	22.7	33.9
2016/01/19 18:00	GE	德國1月ZEW經濟景氣指數	1月	10.2	16.1

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。