



每日外匯報告 2015年2月5日

市場回顧

匯豐控股有限公司(HSBC Holdings PLC, 簡稱: 匯豐控股)周三(4日)公佈, 匯豐1月中國服務業採購經理人指數(PMI)降至六個月低點 51.8, 12月為 53.4, 這顯示出中國非製造業部門的增長放緩。儘管該指數下滑, 但服務業活動仍較上月擴張, 不過擴張速度放慢。該指數高於 50 表明服務業活動擴張, 低於 50 表明萎縮。匯豐中國首席經濟學家屈宏斌在聲明中表示, 中國服務業在 1 月繼續擴張, 不過速度放慢, 投入價格和產出價格漲幅也在放緩。屈宏斌稱, 考慮到製造業持續萎縮的狀況, 該行認為未來幾個月中國需要採取更多寬鬆舉措來刺激經濟增長。匯豐稱, 1 月投入和產出價格指數均較前月下滑, 服務業新訂單增速也放緩。但匯豐稱, 媒體報道顯示服務業企業仍在計劃擴張, 在這一背景下 1 月服務業就業人數繼續增長。

中國決定下調金融機構人民幣存款準備金率, 以給去年創出 1990 年來最低增幅的經濟注入更多的流動性。據周三中國央行網站公告, 央行將自 2015 年 2 月 5 日起下調金融機構人民幣存款準備金率 0.5 個百分點。存准率將降至 19.5%。今年以來, 全球已有十幾家央行推出了放鬆貨幣政策舉措, 中國央行就此也加入了它們的行列。大宗商品價格的重挫, 給了央行促進經濟成長的空間。產能的過剩和房地產市場的低迷使中國上個季度出現了至少是 1998 年來最大規模的資本外流。花旗集團駐香港高級中國經濟學家丁爽說, 央行這次降准主要是因為資本外流吸走了國內金融體系的流動性。他說, 資本外流是結構性長期趨勢, 因此需要有長線措施來加以應對。周三的降准舉動預示中國的政策開始轉向促成長, 而這種轉變可能會引發更多的債務。國際貨幣基金組織認為, 中國在 2009 年至 2013 年期間的信貸盛宴令債務規模激增, 達到了在其他經濟體已觸發金融危機的水準。中國央行去年 11 月進行了 2012 年 7 月以來的首次降息, 加入了歐洲央行和日本央行通過貨幣刺激促進經濟成長的行列。降息降低了企業的借貸成本, 降准则可通過推動銀行增加放貸增加市場的流動性。物價數據給中國央行進一步放鬆貨幣政策留出了空間。中國 12 月工業品出廠價格(PPI)同比下降 3.3%, 創出了連跌 34 個月的紀錄。中國央行副行長胡曉煉曾表示, 央行已基本退出常態化外匯市場干預。央行這一舉措解除了回籠流動性的壓力, 為其下調存款準備金率留出了餘地。

隨著企業增聘人手, 原物料價格下滑, 英國服務業的成長優於經濟學家預期。Markit Economics 指出, 英國 1 月份服務業採購經理指數(PMI)從 12 月份的 55.8 升至 57.2。彭博對經濟學家調查得出的預估中值為 56.3。指數在 50 以上代表擴張。Markit 本周公布的衡量營建和製造業的指標也出現反彈, 可見英國逐漸擺脫了歐洲景氣弱勢的衝擊。

隨著從德國到西班牙的製造業和服務業活動擴張速度優於經濟學家預期, 歐元區企業加速招聘。Markit Economics 周三公佈, 1 月份衡量製造業和服務業聘僱的指標攀升至 2011 年中以來最高水平。1 月份綜合採購經理指數(PMI)從 12 月份的 51.4 攀升至 52.6, 高於 1 月 23 日公布的初值 52.2。德國、義大利、西班牙的 PMI 加速成長, 而法

【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 2015年2月5日

國則是連續第九個月萎縮。歐元區經濟可望受惠於油價下跌，歐元貶值；目前歐洲央行展開 1.1 兆歐元(1.2 兆美元)的量化寬鬆政策，以對抗通縮風險。失業率四個月來首度下滑後，市場對歐洲央行將大舉收購主權債的預期提振了 1 月份的企業信心。

希臘財長 Yanis Varoufakis 向柏林的反對者談及他的提議時表示，相對於迫使希臘遵守其救助條件而言，德國如今減記希臘債務的成本更小。「如果我們不解決債務問題，(德國)將付出更大的代價，」Varoufakis 在法蘭克福會見歐洲央行總裁德拉吉時由《世界報》發布的一篇訪談中表示。「只有那時我們才有能力償還借給我們的錢。」在巴黎、倫敦和羅馬就希臘反對德國所主導縮減開支措施方面尋求支持之後，曾擔任經濟學教授的 Varoufakis 如今身處在減債方面更不配合的德國。Varoufakis 表示，他與德拉吉就歐洲央行支持希臘銀行體系進行了非常富有成果的會談。他將在周四會見德國財長 Wolfgang Schaeuble。Varoufakis 稱自己是「一個破產國家的財長」，他在訪談中承認整體減債不大可能。儘管如此，「我們也可以在不動債務量本身的同時降低負債。」Varoufakis 在重申他周一在倫敦向投資者所提想法時表示：「我的建議就是：將付息與經濟成長掛鉤。」投資者對市場再現動盪方面的顧慮在希臘國債需求銳減方面得到很好體現。位於雅典的希臘公共債務管理機構表示，希臘發行了 8.125 億歐元(9.303 億美元)在 8 月 7 日到期的國債，平均殖利率為 2.75%。衡量需求情況的投標倍數降至 1.3，為 2006 年 7 月份以來最低。希臘有 9.47 億歐元的債券在 2 月 6 日到期。

據總部位於新澤西州羅斯蘭的 ADP Research Institute 周三公佈的數據顯示，美國企業 1 月份就業人數增加 21.3 萬。接受彭博調查的 44 位經濟學家預期中值為增加 22.3 萬，預期範圍為增加 20 萬至 26 萬。12 月份數據修正至增加 25.3 萬，初報值為增加 24.1 萬。

美國 1 月份服務業擴張步伐加快，顯示占經濟最大的這一領域出現進展，將有助於美國應對全球放緩的沖擊。據總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會 (ISM) 周三公佈的數據顯示，1 月份非製造業指數升至 56.7，之前在 12 月份達到六個月低點 56.5。數據高於 50 就意味著擴張。接受彭博調查的 73 位經濟學家預期中值為 1 月份達到 56.4。在就業成長以及能源價格下跌推動家庭消費的情況下，零售商以及建築商等服務提供商的需求穩步攀升。在美國製造業面對海外市場放緩以及美元升值等不利因素之際，占經濟近 90% 的服務業成為美國經濟的動力源泉。「消費開支將是美國 2015 年上半年經濟成長的驅動力，」渣打銀行在紐約的經濟學家 Thomas Costerg 在上述數據公佈之前表示。「面向消費者的服務業應該會有良好表現，而石油相關服務業將受到影響。總體而言，服務業今年仍將實現成長。」相對而言，ISM 在 2 月 2 日公佈的製造業數據則不容樂觀。ISM 製造業指數在 1 月份降至一年來最低水平，訂單、生產、出口及就業指標紛紛回落。ISM 非製造業調查報告涵蓋公用事業、零售、醫療健保、建築以及農業等一系列行業。接受彭博調查的經濟學家預期服務業指數範圍為 54.5-57.5。

【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 2015年2月5日

技術分析 - 澳元/加元

澳元/加元 1月初出現強勢反彈，月中曾升穿 200 天移動平均線水平，更一度升穿 1 算，但未能企穩 1.0000 之上後本周出現兩支大陰燭下跌至 50 天移動平均線 0.9639 水平，14 天 RSI 亦回落至 50 水平，MACD 更由牛轉熊，如以下跌趨勢延續，澳元/加元將下試去年 12 月低位，建議於 0.9750 賣出澳元/加元，目標 0.9500，升穿 0.9830 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 2015年2月5日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/CAD	賣出	0.9750	0.9830	0.9500

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	0.7676	0.7713	0.7817	0.7884
EUR/USD	1.1215	1.1279	1.1446	1.1549
GBP/USD	1.5082	1.5131	1.5240	1.5300
NZD/USD	0.7210	0.7287	0.7444	0.7524
USD/CAD	1.2318	1.2445	1.2645	1.2718
USD/CHF	0.9180	0.9219	0.9288	0.9318
USD/JPY	116.53	116.90	117.81	118.35

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7791	0.7848	0.7744	0.7749
EUR/USD	1.1480	1.1484	1.1317	1.1344
GBP/USD	1.5166	1.5250	1.5141	1.5181
NZD/USD	0.7357	0.7448	0.7291	0.7363
USD/CAD	1.2413	1.2590	1.2390	1.2573
USD/CHF	0.9244	0.9278	0.9209	0.9259
USD/JPY	117.55	117.99	117.08	117.26

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/02/04 05:45	NZ	新西蘭第四季度失業率	第四季	5.7%	5.4%
2015/02/04 09:45	CH	中國1月匯豐服務業採購經理人指數	1月	51.8	53.4
2015/02/04 17:00	EC	歐元區1月服務業採購經理人指數終值	1月	52.7	52.3
2015/02/04 17:30	UK	英國1月服務業採購經理人指數	1月	57.2	55.8
2015/02/04 21:15	US	美國1月ADP就業人數變化	1月	21.3 萬	25.3 萬 P
2015/02/04 22:45	US	美國1月Markit服務業採購經理人指數終值	1月	54.2	54
2015/02/04 23:00	US	美國1月ISM非製造業指數	1月	56.7	56.5P

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。