



每日外匯報告 2014年1月7日

市場回顧

中國經濟在12月份有明顯的放緩跡象，製造業和服務業商業調查均表現疲軟，這是數月來首次出現這種情況。中國12月份四項採購經理人指數(PMI) (其中兩項為官方PMI，兩項為匯豐(HSBC Holdings PLC)編制的PMI) 均告下滑，為去年4月份以來首次出現這種情況。週一公佈的匯豐中國12月份服務業PMI為50.9，11月為52.5。該指數高於50表明服務業活動較前月擴張，低於50表明較前月萎縮。匯豐編制的製造業和服務業PMI與政府發佈的官方PMI爭奪市場關注。PMI數據是依據對數千家企業關於商業環境變化看法的問卷調查編制的。總體來看，這些指數均表明中國經濟增長有所放緩。經濟學家們稱，中國第四季度國內生產總值(GDP)增速料為7.6%左右，低於第三季度的7.8%。在中國央行試圖控制債務猛增之際，經濟增速放緩在一定程度上是信貸環境吃緊的反映。12月份的四個PMI數據全部在小幅擴張區域內，表明經濟依然在擴張，只是步伐緩慢。但這掩蓋了部分領域個別企業所面臨的困難。根據官方製造業PMI數據，中小企業的情況正在惡化。12月份的大企業分類指數也有所下降，但仍高於50的榮枯分水嶺。最近幾個月大企業分類指數表現一直最好。數據顯示，製造商紛紛削減了原材料和製成品庫存，這意味著他們預計未來銷售將有所下降。

歐盟領袖正在評估先前祭出的1,200億歐元(1,630億美元)刺激經濟和創造就業措施的成效，可以從本周公佈的經濟數據看出幾乎沒有達到什麼效果。根據彭博調查經濟學家的預期中值，訂於1月8日發布的歐元區12月份的失業率可能接近11月份的12.1%紀錄高點。而在公佈失業率之前，明日要發布歐元區12月份消費者物價指數。分析師預估通膨率料接近11月份創下的4年低點，而在此之前歐洲央行11月份已經先意外降息。在歐盟祭出刺激經濟和創造就業政策的18個月後，去年12月歐盟領袖坦承難以創造就業機會，並表示失業率仍然「高到令人無法接受」。目前歐洲政府還在仰賴歐洲央行繼續提供支持，本周歐洲央行在貨幣決策會議上可能重申「只要有必要」，會維持寬鬆貨幣政策。「經濟復甦有氣無力，失業率肯定仍是居高不下，」美銀美林駐倫敦資深經濟學家Tobias Blattner說。「在歐元區里大多數地區，信貸依然既少又貴，通膨將未能攀升。儘管如此，通縮的疑慮不太可能成為現實。」歐元區的經濟狀況深受債務危機殘害，遲遲無法擺脫經濟蕭條的困境，決策者對於重振經濟也一籌莫展。歐洲央行預測，2013年歐元區經濟縮減0.4%，而今年將擴張1.1%。

歐元區12月份服務業PMI連續第五個月擴張，據Markit Economics數據，歐元區12月份服務業產出連續第五個月擴張。12月份的服務業PMI從11月份的51.2略微下滑至51，符合Markit的預覽數據。歐元區綜合PMI也與預覽數據持平，報52.1。德國12月份消費物價同比上漲1.4%；德國12月份歐盟調和CPI同比上漲1.2%。

國際貨幣基金組織(IMF)呼籲，發達國家應向新興市場國家借鑑解決債務問題的經驗，重組債務，收緊金融監管，提升通脹以及資金調控等，否則可能出現上世紀30年代，發生普遍債務違約危機，並警告發達國家政府切勿低估經濟衰退的程度及持續時間。哈佛大學經濟學家雷恩哈特和羅格夫，撰寫報告形容，發達國家的整體債務問題頗嚴重，又指目前這些國家央行肩負的債務，達到接近兩個世紀以來最高水位，單靠經濟增長不能解決危機。

【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7日

IMF預計，今年歐元區和美國債務佔國內生產總值(GDP)比例分別達95.3%和109.2%。令人憂慮的是，發達國家平均水平為109.5%，而新興市場國家僅為33.6%。報告重申，新興市場國家在金融危機爆發前的10年內完成了去槓桿化，而發達國家的債務創二戰以來新高，因此是時候借鑑新興市場減債的經驗。

美國12月份服務業擴張速度慢於預期，訂單自2009年以來首次萎縮，顯示占美國經濟最大一塊的服務行業發展不均。總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會(ISM)周一公佈，美國12月份ISM非製造業指數從前月的53.9降至53。接受彭博調查的經濟學家預期中值為54.7。數值高於50，就代表占美國經濟90%的服務業擴張。房地產等11個行業的訂單萎縮，利率攀升拖累一直以來為經濟成長做出貢獻的購房速度放緩。與此同時，上月製造業擴張速度為2011年以來次高，就業成長在維持居民開支，而且在國會議員們在預算方面達成妥協之後，企業從華盛頓得到一些明確感。「利率攀升對更廣經濟領域的沖擊仍是一個疑問——儘管住宅行業仍在擴張，但增速卻在放緩，」Ameriprise Financial Inc.在底特律的高級經濟學家Russell Price在上述數據公佈之前表示。儘管如此，「經濟動能顯然在增加。雖然這不是此次復甦中首次出現的情況，但目前看來可能會危及這一動能的逆風因素減少了。」接受彭博調查69位經濟學家預期範圍自53至57.7。ISM非製造業指數涵蓋公用事業、零售、醫療健保、住宅和金融等行業。該指數去年均值為54.7，為2006年以來最高水平，2012年均值為54.6。

美國商務部周一公布，美國11月工廠訂單上升1.8%。接受MarketWatch調查的分析師平均預估，11月工廠訂單為上升1.6%。10月工廠訂單為下降0.5%。11月耐久財訂單上升3.4%，非耐久財訂單上升0.8%。

金融資訊研服務公司 Markit 周一(6日)公布最新調查報告，顯示美國的綜合採購經理人指數(Purchasing Managers Index, PMI)，由11月份的56.2小幅放緩至12月份的56.1，與初估值一致。報告同時指出，12月份的服務業PMI指數為55.7，低於11月份的55.9，及初估值的56。雖然整體的綜合PMI指數出現微幅放緩的現象，不過整體的民間企業及服務業就業指數卻呈現成長。綜合就業指數從11月份的52.4上升至12月份的55，而12月份的服務業就業指數，則是從去年3月以來最低水準的52.4上升至55.2。

【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7日

技術分析 - 美元/日元

美元/日元上月升穿 5 月份高位 103.74 後繼續向上，上週更做出 105.44 高位，現時於 104 附近位置開始整固並消化超買，預料 103.74 附近會有較大支持。短線美元/日元仍處於調整期，MACD 亦開始出現熊差，暫時難言調整結束，但中長線向上走勢並未改變，維持逢低買入美元/日元，進取者可於 103.74 買入，反彈目標 104.80(10 天移動平均線)，止蝕 103.55(保歷加中軸)。



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7日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	買入	103.74	103.55	104.80

昨日匯價				
貨幣對	開市	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				
貨幣對	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

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/01/06 09:45	CH	中國 12 月匯豐服務業採購經理人指數	12 月	50.9	52.5
2014/01/06 16:58	EC	歐元區 12 月服務業採購經理人指數終值	12 月	51	51
2014/01/06 16:58	EC	歐元區 12 月綜合採購經理人指數終值	12 月	52.1	52.1
2014/01/06 17:28	UK	英國 12 月服務業採購經理人指數	12 月	58.8	60
2014/01/06 21:00	GE	德國 12 月消費者物價指數年率初值	12 月	1.2%	1.6%
2014/01/06 23:00	US	美國 12 月 ISM 非製造業指數	12 月	53	53.9

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 CHF 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, 或者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。