



每日外匯報告 2014年1月10日

市場回顧

中國國家統計局週四公佈，去年12月份消費者價格指數(CPI)同比上升2.5%，升幅低於11月份的3.0%。2013年全年CPI上升2.6%，遠低於政府把通脹率控制在3.5%以內的目標。這意味著採取大膽的價格改革措施將不會造成嚴重的通脹問題。在去年11月份舉行的十八屆三中全會上，中共領導人承諾讓市場在石油、天然氣、電力和水資源的配置中發揮“決定性作用”。這些資源的價格一直被人為控制在低位，使一些行業獲得了好處，也壓低了消費者的資源成本，但這也鼓勵了浪費並加劇了環境惡化。中國國家發展和改革委員會（簡稱：國家發改委）上週表示將推進上調家庭自來水價格的措施，要求主要城市未來兩年內原則上要全面實行居民階梯水價制度。中國政府已經開始根據全球市場的價格水平更頻繁地調整國內燃料價格。由於計劃全面實行城鎮居民階梯水價，同時還打算推動銀行系統的利率市場化，這將在一定程度上推升中國今年的通脹率。中國的通脹率之所以較低，一定程度上是因為全球經濟低迷之際中國經濟增長放緩以及國內需求相對疲軟。本月早些時候公布的12月份製造業和服務業採購經理人指數已顯示出經濟增長動能下降的跡象。在12月份的CPI數據中，食品價格依然是物價上漲的主要推手。12月份食品價格同比上漲4.1%，但漲幅低於11月份的5.9%。當月非食品價格上漲1.7%，11月份漲幅為1.6%。不過，在國內需求疲軟跡象持續之際，12月份生產者價格指數(PPI)再度下降，降幅1.4%，為連續第22個月下跌。11月份PPI亦下降1.4%。

根據今(9)日公布的演講稿，日本央行(BOJ)委員白井早由里(Sayuri Shirai)週二(7日)在新加坡發表演說時表示，家庭與公司部門若是負擔過大的話，需要兩年以上時間來達成通膨目標可能是適當的。她亦說，達成BOJ的2%通膨目標時間存在著許多不確定性，而該央行亦尚未在2%左右通膨預期拋錨停泊。BOJ內部出現分歧，因白井早由里跟其他2位委員反對設定達成通膨目標的時間表，令人更加擔心BOJ不切實際且可能在未來裡把貨幣政策複雜化。白井早由里在演講稿中也表示：「可能有些情況是，通膨速度若被判定出正對家庭與企業造成過度負擔的話，以慢於2年左右的時間來實施達成2%通膨目標的貨幣寬鬆做法可能是適當的。」她並說，若經濟與價格顯現出下行風險，BOJ應毫不猶豫地進步鬆綁政策。BOJ在大約1年前藉由大買政府債務來大舉擴張貨幣寬鬆規模，以期能在最早時間內達成2%價格穩定目標，但市場對於該目標的達成則持續抱持著疑慮。這些疑慮亦在去(2013)年10月時湧現，白井早由里與其他2位委員對BOJ達成2%通膨目標的樂觀預期表達了不同意見。

在英國經濟增強的情況下，英國央行行長馬克·卡尼的前瞻性指引政策恐生變。據高盛集團分析，2010年以來最快的經濟成長意味著失業率可能會跌至7%的水平，屆時英國央行可能會早在6月份評估政策。這早於貨幣政策委員會的預期。該委員會週四將其基準利率維持在0.5%的創紀錄低點，並將其債券購買項目規模維持為3,750億英鎊(6,170億美元)，符合接受彭博新聞社調查的所有經濟學家預期。卡尼在去年8月份推出的前瞻性指引策略可能會因此生變，卡尼在那一個月前自加拿大央行加入總部位於倫敦的英國央行。通過調整失業率門檻等措施來修改指引，可能會損及市場對這一策略的信心，前瞻性指引旨在通過將借貸成本維持在低點來促進英國經濟

【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10日

復甦。「在過去兩個月中，央行提前加息的風險上升，」Investec Securities在倫敦的經濟學家Philip Shaw在英國央行發布政策決定之前表示。「雖然在今年年底之前有所行動並非不可能，但央行目前的重心仍很有可能是通過前瞻性指引來促進復甦。」自英國央行上次在12月5日公佈政策決定以來，投資者已加大對借貸成本攀升的押注，推動明年3月份到期的英鎊空頭期貨合約殖利率攀升21個基點至1.08%。

歐洲央行 ECB 週四 (9日) 在政策會議中決定，維持現行的史上最低水準利率 0.25%，不做任何調整。此外，ECB 也表示會密切注意物價，評估是否需要對低迷的物價採取行動，以防止通貨緊縮的出現，不過暫時還不會推出進一步的刺激措施。本週稍早公布的數據顯示，歐元區 12 月份通膨率放緩至 0.8%，遠低於ECB 設定的稍低於 2% 的目標通膨率。不過儘管通膨率低迷，大部份市場人士原本就不認為，ECB 會進一步調降利率。歐洲央行行長德拉吉表示，央行官員們強化了在必要長的時間內維持低利率以促進歐元區經濟復甦的承諾。德拉吉說，歐洲央行仍不見歐元區有通貨緊縮現象。「大致而言，我們不認為歐元區有1990年代日本所陷入的通貨緊縮模式，」他說。「我們用更堅定的措辭以表明我們前瞻指引的力度，」德拉吉週四在法蘭克福的記者會上表示。「如有必要，我們將重申我們的決心。」歐洲央行正在努力重振歐元區經濟，這裏的經濟尚未擺脫債務危機和史上最長衰退。德拉吉說，有兩個因素可能促使歐洲央行進一步降息。「其一是短期貨幣市場莫名其妙的吃緊，其二是我們的中期通膨預期惡化，」他說。「這是我們加強措辭的原因。」

美國上週首次申領失業救濟人數降至一個以來最低水平，經濟好轉促使雇主留住員工。據美國勞工部週四在華盛頓公佈的數據顯示，截至1月4日當週的首次申領失業救濟人數減少1.5萬，總數達到33萬。接受彭博調查的47位經濟學家預期中值為33.5萬。勞工部一位發言人在數據發給媒體時表示，隨著臨時工被遣散，假日之後的數據會有波動。由於消費開支出現起色，而且國會議員同意縮減定於今年生效的預算縮減後，財政政策對經濟的阻礙減少，雇主們可能對經濟將加快發展的信心增加。週五的一項報告預計會顯示2013年就業人數成長為八年來最大。接受彭博調查的經濟學家預期範圍自30.5萬至35.5萬。勞工部把前週的數據修正為34.5萬，初報值為33.9萬。本次數據顯示，上週沒有哪一個州的數字為估計值。勞工部發言人表示，企業通常會在假日過後遣散臨時工，這意味著1月份的首次申領失業救濟人數會有波動。波動較小的四週均值自358,750降至34.9萬。繼續獲取失業福利的人數在截至12月28日當週增加5萬，總數達到287萬。

【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1月10日

技術分析 - 英鎊/加元

英鎊/加元由去年8月至今一直保持上升趨勢，12月初稍作整固後繼續屢創高位，本週更出現數枝大陽燭一舉升穿月初高位 1.7686，並保持一浪高於一浪走勢，MACD 亦出現牛差，未來有望繼續向上。但現時英鎊/加元已升穿歷加通道頂部及上升通道頂部，短線頗大機會先行回調，但預料回調幅度不大，支持位為 1.7686 及 1.7573(12月中高位)，建議於支持位附近買入英鎊/加元，1.7500 附近止蝕，中長線維持逢低買入，直至出現轉勢訊號。



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10日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/CAD	OBSERVE			

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8898	0.8912	0.8866	0.8895
EUR/USD	1.3574	1.3633	1.3550	1.3606
GBP/USD	1.6446	1.6495	1.6443	1.6479
NZD/USD	0.8263	0.8272	0.8233	0.8251
USD/CAD	1.0815	1.0874	1.0818	1.0837
USD/CHF	0.9111	0.9123	0.9064	0.9071
USD/JPY	104.83	105.05	104.59	104.82

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	0.8845	0.8870	0.8916	0.8937
EUR/USD	1.3513	1.3560	1.3643	1.3679
GBP/USD	1.6420	1.6450	1.6502	1.6524
NZD/USD	0.8213	0.8232	0.8271	0.8291
USD/CAD	1.0787	1.0812	1.0868	1.0899
USD/CHF	0.9027	0.9049	0.9086	0.9145
USD/JPY	104.36	104.59	105.05	105.28

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/01/09 09:30	CH	中國 12 月生產者物價指數年率	12 月	2.5%	3%
2014/01/09 09:30	CH	中國 12 月消費者物價指數年率	12 月	-1.4%	-1.4%
2014/01/09 20:00	UK	英國 1 月央行利率決議	1 月	0.50%	0.50%
2014/01/09 20:00	UK	英國 1 月央行資產購買規模	1 月	3750 億	3750 億
2014/01/09 20:45	EC	歐元區 1 月央行利率決議	1 月	0.25%	0.25%
2014/01/09 21:30	US	美國上周初請失業金人數	1 月 4 日	33 萬	34.5 萬 P

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。