



每日外匯報告 2014年1月9日

市場回顧

德國聯邦統計局週三發佈的數據顯示，德國11月份貿易順差超過預期，因出口較10月份增長且進口較10月份下滑，凸顯出該國對海外需求的依賴。經季節性因素和日曆因素調整後，德國11月份貿易順差從10月份調整後的167億歐元擴大至178億歐元（約合243億美元）。此前接受《華爾街日報》(The Wall Street Journal)調查的經濟學家的預期為貿易順差增至175億歐元。當月商品出口連續第四個月實現增長，表明對外貿易復蘇。11月份調整後的商品出口較10月份增長0.3%。與此同時，當月進口較10月份下滑1.1%，在一定程度上抹去了10月份的強勁增幅。然而，儘管近期發貨量實現增長，但德國出口尚未完全恢復。1-11月份出口較上年同期下滑0.5%，對歐元區出口下滑1.6%。德國進口更為疲軟，1-11月份進口較上年同期下滑1.3%。德國11月份未經調整的經常項目盈餘從10月份修正後的188億歐元擴大至216億歐元，高於經濟學家預計的193億歐元，也高於上年同期的178億歐元。德國經濟部長周三(8日)表示，受惠於非歐元區的海外需求飆升，德國製造業11月份收到的訂單，比10月份增加許多。德國經濟部提供的資料顯示，11月份的製造業訂單比上一個月增加2.1%，剛好完全彌補10月份的2.1%衰退，同時也優於經濟學家預測的1.5%訂單成長率。經濟部長表示，11月份的數據延續了1年來的增長趨勢，主要是受到來自非歐元區的大筆訂單支撐。由於第4季首月的經濟數據意外疲弱，今天公布的11月份數據著實讓德國各界鬆了一口氣。而隨著企業信心上升，對耐久財的需求增加，估計德國接下來幾個月的製造業活動將進一步成長。數據顯示，德國製造業在11月份所收到的國外訂單，比前一個月增加了2.2%，而其中來自歐元區以外的訂單更是飆升3.5%。同時期，國內訂單則成長了1.9%。與2012年11月相比，去年11月份整體製造業訂單成長了6.8%。

歐元區11月份零售額增幅創12年來新高，意味著本地需求的回暖有望提振歐元區脆弱的經濟復蘇，並把爆發嚴重通貨緊縮的威脅降到最小。歐盟統計局週三公佈的11月份零售額環比增長1.4%，同比增長1.6%，是2001年11月份以來歐元區零售額單月增長最快的一個月。上週接受《華爾街日報》(Wall Street Journal)調查的九位經濟學家預計11月份零售額將僅增長0.1%。11月份歐元區成員國零售額普遍實現增長。在失業率較低的德國，零售額增長了1.5%，而在失業率遠高於德國且經濟狀況較差的法國，零售額增長了2.1%。歐元區零售業此前經歷了一段較長時間的低迷，9、10月份零售額均出現下降。考慮到歐元區失業率依然居高不下，11月份零售額的飆升有些出人意料。歐盟統計局週三表示，11月份歐元區失業人口只減少了4,000人，至1,924.1萬人，失業率維持在12.1%。歐元區失業率從去年4月份開始一直保持穩定。歐元區工資水平的增長速度也相當緩慢，調查顯示，11月份消費者信心下滑，不過這一局面在12月份已經扭轉過來。

歐盟統計局 Eurostat 周三(8日)公布最新資料，歐元區11月份失業率雖然仍維持在歷史高點，未見下降，不過零售額卻大幅成長，可望暫時減緩通貨緊縮發生的風險，歐洲央行 ECB 也不用急於採取進一步貨幣寬政策。歐元區家戶需求一直受到高失業率的抑制，而今11月份零售銷售額出現12年來最大的月成長率，表示儘管歐元區超過連續8個月沒有工作的人口比率仍停留在12.1%的歷史最高水準，家戶需求卻可能已走出谷底。而

【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9日

Eurostat 昨天才剛公布最新通膨率，歐元區 12 月份通膨率意外降至 0.8%，遠低於 ECB 所設立，稍低於2%的目標通膨率，也是通膨率連續第3個月落在 1% 以下的水準。即將於本周四召開政策會議的 ECB 認為通膨率低於 1%，就表示會有通貨緊縮發生的風險存在。ING 銀行的經濟學家 Martin van Vliet 認為，今天出爐的零售銷售數據，讓鷹派的 ECB 執委會成員在明天的會議上，有更多的理由反對採取進一步寬鬆政策。Vliet 強調，由於失業率仍未見起色，目前的經濟復甦仍稱不上是實質的復甦。ECB 總裁 Draghi 很可能在會議後的聲明中表示，不排除進一步寬鬆政策的可能性。歐元區 17 國的零售銷售額在 10 月份時下降 0.4%，而到了 11 月份則出現 1.4 的回升，創下 2001 年 11 月以來最大的月成長率。若與前一年同期相比，則繼 10 月份零售銷售額呈現 0.3% 的衰退後，11 月份回升 1.6%，是 2008 年 2 月份以來的最大升幅。Eurostat 表示，歐元區 11 月份的失業人數為 1924.1 萬人，比前一個月多出 4000 人。其中奧地利的失業率 4.8% 最低，失業率最高的歐元國家為希臘的 27.4%，及西班牙的 26.7%。歐盟執委會 (European Commission) 周三表示，歐元區失業人數自 2011 年以來就持續上升，各成員國除了要進行國內經濟改革，也必須要在經濟、財政及政治上進一步進行整合，才有可能解決該區域失業率居高不下的問題。

周三發布的一份民間就業數據顯示，美國企業12月份新增就業人數超過預期，說明美國企業對需求前景更加樂觀。根據總部位於新澤西州羅斯蘭的ADP Research Institute發布的數據，12月份就業人數增加238,000人，為2012年11月以來最大增幅；2013年11月份數據修正為229,000人，高於初報值。彭博調查經濟學家預期中值為增加200,000人。招聘和工資的成長將幫助促進消費開支更快成長，而消費約占美國經濟的70%。美國勞工部本周將發布就業報告，接受彭博調查的經濟學家預計12月份非農就業人數增加197,000人。「2013就業市場完美收官，」Moody's Analytics Inc.首席經濟學家MarkZandi在一份公告中稱。該公司與ADP共同發布上述數據。「各行各業的就業普遍成長，尤其是建築業和製造業。看來企業信心正在成長、招聘正在增加。」彭博調查36位經濟學家預期區間從170,000到225,000人，11月份初報值為增加215,000人。ADP的數據顯示，2013年月均增加就業人數179,600人，高於2012年的163,000人。

【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9日

技術分析 - 歐元/英鎊

歐元/英鎊目前仍處於 8 月至今形成的下跌通道範圍之內，但上下波幅開始收窄，MACD 有背馳現象，14 天 RSI 開始接近超賣區間，加上現時亦接近下跌通道底部，未來有望出現技術反彈，進取者可於 2012 年底高位 0.8225 買入歐元/英鎊，止蝕 0.8200，反彈目標 0.8350(20 天移動平均線)。但由於下跌趨勢並未改變，保守者可等待反彈至 0.8350 附近位置考慮賣出歐元/英鎊，0.8380 止蝕，下跌目標 0.8152。



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9日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/GBP	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	0.8864	0.8882	0.8935	0.8970
EUR/USD	1.3508	1.3541	1.3621	1.3668
GBP/USD	1.6339	1.6393	1.6486	1.6525
NZD/USD	0.8213	0.8239	0.8304	0.8343
USD/CAD	1.0733	1.0766	1.0845	1.0871
USD/CHF	0.9053	0.9081	0.9131	0.9153
USD/JPY	104.33	104.58	105.10	105.37

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8925	0.8951	0.8898	0.8901
EUR/USD	1.3615	1.3635	1.3555	1.3574
GBP/USD	1.6402	1.6471	1.6378	1.6447
NZD/USD	0.8282	0.8318	0.8253	0.8264
USD/CAD	1.0765	1.0829	1.0760	1.0818
USD/CHF	0.9090	0.9126	0.9076	0.9108
USD/JPY	104.58	105.12	104.60	104.83

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/01/08 18:00	EC	歐元區 11 月失業率	11 月	12.1%	12.1%
2014/01/08 21:15	US	美國 12 月 ADP 就業人數變化	12 月	23.8 萬	22.9 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。