



每日外匯報告 2014年1月25日

## 市場回顧

澳大利亞央行(Reserve Bank of Australia)決策團隊的一位關鍵成員說,澳元需要進一步下跌,以便幫助該國經濟免受採礦業衰落的衝擊。過去12個月中,澳元成爲全球表現最糟糕的貨幣,累計跌幅約17%。而在此之前,澳元兌美元數年來一直高於平價水平。該匯率本月一度觸及三年半低點。亞洲匯市週五,澳元兌美元接近0.8760美元。澳大利亞央行貨幣政策委員會外部成員里道特(Heather Ridout)表示,澳元在0.80美元附近這一匯率水平將有利於所有人,澳大利亞進出口商都將受益。他認爲澳元目前跌幅還不夠。里道特幫助央行制定利率政策,但並不代表央行表態。

日本首相安倍晉三(Shinzo Abe)再次考慮下調日本國內公司稅稅率的可能性,這是他主張的經濟復興計劃的一部分,然而來自政府內部的反對聲音仍然存在。安倍認爲,下調目前高達38%的公司稅稅率將爲推動日本經濟走上可持續增長道路注入強勁動力。幫助日本經濟擺脫通貨緊縮泥潭是安倍的政策綱領,即安倍經濟學的首要任務,但要在日本財政狀況如此糟糕的情況下減少稅收,安倍也面臨著來自內閣的反對。本週早些時候安倍在達沃斯世界經濟論壇(World Economic Forum)上強化了他對下調公司稅稅率的承諾。他在會議主題演講中稱,今年將進一步推動公司稅改革,應使得日本的公司稅制度在全球都具有競爭力。日本的企業稅稅率已經定於4月份下調至35%,屆時一項爲日本東北部受災地區重建計劃融資的臨時計劃提前一年到期。但即便是下調之後日本仍然是發達國家中除美國外公司稅稅率最高的國家。安倍經濟顧問委員會的私營領域委員稱公司稅稅率需要降至25%。儘管圍繞公司稅稅率應分步驟還是一次性降至這一水平仍存在分歧,但25%似乎成了安倍內閣內部下調公司稅支持者的目標。接近安倍的政府官員及執政黨議員們也贊成將25%作爲公司稅稅率目標的觀點。日本的商界遊說組織也要求公司稅下調至25%。日本經濟大臣、上述經濟顧問委員會負責人甘利明(Akira Amari)也支持下調公司稅稅率。他說,日本無意將稅率降至全球最低水平,即與新加坡的17%或是香港的16.5%相當。但他一再表示,公司稅稅率水平必須在全球範圍內更具吸引力。但日本財務省依然持謹慎態度。財務省官員對日本財政狀況的困境感到擔憂,他們警告稱,下調公司稅稅率將阻礙日本的財政修復計劃,可能導致政府債券收益率飆升。目前日本的債務負擔佔國內生產總值(GDP)的比重已經超過200%,高於全球其他經濟發達國家,日本政府承諾到2020年4月開始的財政年度使核心預算恢復到健康水平。爲了達到這一目標,安倍政府將從4月份起將消費稅稅率從5%提高至8%,並計劃明年再上調至10%來增加稅收收入。來自官方的估測顯示,將公司稅稅率下調10個百分點將使得整體稅收收入減少10%。日本財務大臣麻生太郎(Taro Aso)多次對下調公司稅的成本效益提出質疑。他表示,目前只有30%的公司正在繳納企業稅,因爲其他的公司一直在虧損。安倍所在執政黨自由民主黨(Liberal Democratic Party)的一個稅務小組也非常謹慎,這個小組在日本稅收政策的制定上擁有很大話語權。在去年12月份公佈的年度稅收政策指導原則上,這個小組總結道,只有在確保納稅基礎擴大並且其他的稅收收入來源增加的情況下才會考慮下調公司稅稅率。許多在公司稅問題上持謹慎態度的人表示,日本應考慮結束針對特定經濟部門的特別稅收優惠政策,來幫助抵消下調總體公司稅稅率帶來的預期收入的減少。不過安倍本週早些

### 【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。投資者將要爲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25日

時候表示，在最初階段整個稅收改革計劃對於收入的影響不一定要是中性的，不過最終將有助於提高未來的稅收收入，進而提振整體經濟增長。

中國人力資源和社會保障部(簡稱：人社部)週五(1月24日)表示，中國2013年實現城鎮新增就業1310萬人，城鎮登記失業率為4.1%，與2012年持平。人社部發言人李忠在今日的新聞發佈會上公佈了就業情況相關數據。其中，2013年全年實現城鎮新增就業1310萬人，比2012年增44萬人。全年城鎮登記失業率保持在4.1%左右的較低水平，四季度末為4.05%。2013年高校畢業生就業水平與2012年基本持平。不過匯豐控股本週三公佈的最新數據顯示，中國1月份製造業採購經理人指數(PMI)初值下滑至49.6，位於榮枯線以下，為6個月低點。這意味著受國內需求降溫拖累，新訂單走弱，製造業增長動能放緩，而這已影響到就業增長。而此前國務院總理李克強多次表示，要使經濟運行保持在合理區間，“下限”就是穩增長、保就業。李忠亦表示，將千方百計擴大就業崗位，落實完善更加積極的就業政策；突出抓好高校畢業生等重點群體就業，繼續把高校畢業生就業放在首位。此外，李忠還稱將進一步加強社會保險制度建設，深化養老保險頂層設計研究。

在瑞士Davos世界經濟論壇的會場外，英國央行總裁Mark Carney在一項午餐會上，告訴英國企業領袖說，英國央行將於下個月，重新修正低利率承諾，以因應下降速度遠快過預期的失業率變化。本周的數據顯示，至11月為止的三個月期間，英國失業率下降至7.1%。英國央行於去年夏季曾說，在失業率下降至低於7%之前，不會調高利率。Carney說，觸及這項門檻並不會自動導致立即升息，他強調7%的門檻不是升息的引爆點。勞工市場持續有疲弱跡象加上其他指標顯示，「儘管失業率下降快過預期，但經濟仍待進一步復甦，才適合考慮不再制定緊急貨幣政策。」他說。

**【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25日

## 技術分析 - 澳元/日元

澳元/日元自 11 月開始橫行，並在保歷加通道範圍徘徊，至本週突然出現大陰燭跌穿保歷加通道底部同時擴闊通道範圍，昨日更跌穿下降軌道底部及 90.000 心理關口，加上 MACD 熊差擴大，未來極有可能展開新一輪下跌趨勢。但由於現時 14 天 RSI 及緩慢隨機指標已出現超賣，短線有可能出現技術反彈，建議於 90.000 附近或逢高賣出澳元/日元，目標去年 8 月低位 86.410，止蝕 91.000。



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25日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/JPY	賣出	90.000	91.000	86.410

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8767	0.8774	0.8661	0.8681
EUR/USD	1.3694	1.3739	1.3664	1.3675
GBP/USD	1.6636	1.6667	1.6480	1.6481
NZD/USD	0.8299	0.8315	0.8216	0.8211
USD/CAD	1.1100	1.1137	1.1054	1.1087
USD/CHF	0.8972	0.8991	0.8905	0.8945
USD/JPY	103.24	103.58	102.01	102.28

## 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	0.8592	0.8637	0.8750	0.8818
EUR/USD	1.3618	1.3646	1.3721	1.3768
GBP/USD	1.6356	1.6418	1.6605	1.6730
NZD/USD	0.8148	0.8180	0.8279	0.8346
USD/CAD	1.1010	1.1048	1.1131	1.1176
USD/CHF	0.8861	0.8903	0.8989	0.9033
USD/JPY	101.05	101.67	103.24	104.19

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/01/24 21:30	CA	加拿大 12 月消費者物價指數年率	12 月	1.2%	0.9%
2014/01/24 21:30	CA	加拿大 12 月核心消費者物價指數年率	12 月	1.3%	1.1%

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 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。