



每日外匯報告 2014年12月2日

市場回顧

中國物流與採購聯合會(China Federation of Logistics and Purchasing)與國家統計局周一(1日)聯合公佈的數據顯示，中國11月份官方製造業採購經理人指數(PMI)為50.3，較10月份的50.8回落0.5個百分點，與此前匯豐製造業PMI預覽值的回落趨勢一致。11月份PMI指數略低於市場預期。此前接受《華爾街日報》調查的九位經濟學家的預期中值為50.6。這意味著製造業增長動力有所減弱。PMI指數高於50表明製造業活動較前月擴張，低於50則說明較前月萎縮。物流與採購聯合會特約分析師張立群表示，11月PMI指數繼續回落，表明經濟增長仍處於下行態勢。綜合看，今年以來投資增速回落引起的經濟增速回調，以及去庫存活動增加等，目前仍在發展中。但同時預計，經濟增速下行態勢將趨於平穩。從12個分項指數看，同上月相比，11月份除供應商配送時間指數上升外，其餘各指數均有所回落。其中，新出口訂單和經營活動預期指數回落幅度最大，降幅分別為1.5個百分點和1.9個百分點；其餘指數降幅均在1個百分點之內。滙豐控股和Markit Economics的11月份中國製造業PMI終值為50.0，與初值相同。

即使消費者支出大減致使經濟衰退，日本企業第三季增加的投資仍優於預期。製造業帶領7-9月份的企業資本支出較上年同期成長5.5%，優於彭博調查的預估中值1.8%。據日本財務省周一發布的數據，企業利潤增加7.6%，銷售增加2.9%。企業投資意外增強助首相安倍晉三一臂之力，眼下他競選連任，繼續推動他的經濟成長策略，先前日本已陷入2008年以來第四次經濟衰退。安倍晉三一直呼籲企業把囤積的現金拿出來投資，並替員工加薪，讓經濟擺脫20年來的通縮。

穆迪投資者服務公司下調日本債信評級，對於即將於明日啟動競選造勢活動、希望讓經濟成為選舉焦點的首相安倍晉三而言，這無疑是個打擊。穆迪把日本的債信評級下調一檔至A1，與百慕大、以色列、阿曼和捷克的評級相同。此前，日本的評級與南韓、沙烏地及台灣一致。穆迪稱，圍繞日本能否實現其減赤目標、能否成功提振經濟成長的不確定性是該公司調降日本債信評級的主要原因。穆迪稱，日本國債殖利率上漲的風險日益上升，殖利率上漲可能使得日本管理其債務的難度增加。標普對日本的債信評級為AA-，相當於穆迪下調前的Aa3。惠譽評級對日本的債信評級為A+，與穆迪一致。

歐元區已然乏力的製造業擴張在11月份戛然而止，因歐元區三大經濟體的製造業活動均出現自2013年年中以來的首次下滑，從而給歐洲央行帶來了更多加大刺激措施力度的壓力。數據公司Markit對約3,000家製造企業的採購經理人進行的月度調查顯示，總體指標從10月的50.4降至50.1，預覽值則為50.4。該指數高于50.0表示製造業活動擴張，而低于50.0則表示萎縮。製造業重現疲弱是由歐元區最大經濟體德國引發的。德國PMI降至49.5，為17個月以來的最低水平。法國和意大利的製造業活動在11月份之前已經開始下滑。Markit的首席經濟學家威廉森(Chris Williamson)表示，製造業再度惡化的情況有從歐元區核心國家向整個地區擴散的風險。調查顯示，未來幾個月製造業活動不太可能復蘇，因為新訂單創出2013年4月以來最快下滑速度。Markit表示，尤其是，雖

【風險披露及免責聲明】

1
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12月2日

然5月份以來歐元出現貶值，但是出口訂單的表現低迷，而決策者們本來寄望歐元下跌將會對製造業有所幫助。最令歐洲央行擔心的是，製造商們連續第三個月調低了價格，這表明歐元區不會很快擺脫通脹率極低的局面（這一局面已經進入了第二年）。上周五公佈的數據顯示，11月消費者價格指數(CPI)同比僅增長了0.3%，遠低於歐洲央行設定的略低於2%的目標。儘管歐元區核心國家的製造業活動有所萎縮，但西班牙、荷蘭等外圍國家的製造業正在加速，其中愛爾蘭的增速繼續保持冠軍。不過Williamson擔憂，希臘、奧地利等國家可能很難繼續擴張製造業，除非歐元區最大幾個成員國的需求能夠升溫。

美國11月份製造業活動擴張步伐快於預期，顯示這一全球最大的經濟體在克服全球放緩的影響。據總部位於亞利桑那州坦佩的供應管理學會(ISM)周一公佈的數據顯示，11月份ISM工廠指數基本持平於58.7，為2011年4月份以來次高水平，10月份為59。本次數據超過接受彭博調查的80位經濟學家預期中值。數據高於50代表擴張。由於美國消費者不斷成長的需求彌補了海外客戶的需求下滑，過去四個月的訂單為十年來最強。勞動力市場持續好轉以及汽油價格大跌可能會增進美國人在未來幾個月的消費能力，在臨近年末時為製造業構成支撐。「製造業很可能會繼續為整體經濟擴張做出貢獻，」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。「消費者的狀況良好而且在向好。未來需求方面仍有一些正面趨勢。」接受彭博調查的經濟學家預期中值為降至58，預期範圍為54.5-61。製造業占美國經濟的大約12%。

美國假日購物季開局慘淡，感恩節周末消費者開支據估算較去年同期縮減11%，進店顧客數量也遠少於預期。美國零售商協會(NRF)周日發布的報告顯示，在感恩節當天、「黑色星期五」以及隨後的周末，四天內消費者開支總計509億美元，不及去年同期的574億美元。這也是連續第二年感恩節周末銷售額出現下滑。今年零售商推出的大幅折扣和更長的感恩節營業時間並未打動消費者，令人擔心零售業無法走出寒冬。NRF之前預測，11月和12月零售額將成長4.1%，創下2011年以來的最好表現。不過該機構從積極角度看待最新數據，稱購物者信心滿滿，因此並不急於在第一時間搶購打折商品。NRF執行長Matthew Shay在電話會議上說，假日季節和感恩節周末不是短跑冲刺，而是一場馬拉松，這仍將是一個競爭激烈的購物季。總部設在華盛頓的NRF此前預測，感恩節周末將有1.401億顧客前往零售店購物，略低於去年的1.403億。不過最新數據顯示，儘管許多商店在感恩節期間延長了營業時間以拉動銷售，但僅有1.337億顧客進店購物。

紐約聯儲銀行總裁William Dudley周一說，儘管油價近來疲弱，但市場的年中升息預期，聽起來「很合理」。Dudley在紐約發表演說時指出，整體而言，能源價格下跌，對美國經濟有益。他並說，不要誇大油價下跌對美國石油與汽油業造成的風險，這點至為重要，尤其如果油價於目前水準持穩的話。Dudley對通貨膨脹展望似乎亦感到樂觀，他說，他預期明年物價水準將上升邁向聯儲局的2%年度目標。「但由於能源價格近來疲弱，這走勢不太可能很快發生，」他說。Dudley說，他希望能在2015年升息，並說這將「令人振奮」。但聯儲局必須有耐心，因為太早行動的負面衝擊「將很難改正。」

【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12月2日

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元 10月開始橫行至今，波幅界乎 0.7700 至 0.8000 之間，14 天 RSI 暫時仍受制於 50 水平但有上破之勢，MACD 牛差收窄但已升至貼近 0 水平，中長線跌勢有機會完結，但仍有待確認，先前持有紐元/美元的空倉可繼續持有，止蝕改為 0.7980，目標維持 0.7720，未開倉則宜先行觀望。



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12月2日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	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	0.8368	0.8428	0.8540	0.8592
EUR/USD	1.2379	1.2424	1.2510	1.2551
GBP/USD	1.5518	1.5623	1.5798	1.5868
NZD/USD	0.7719	0.7791	0.7923	0.7983
USD/CAD	1.1223	1.1275	1.1419	1.1511
USD/CHF	0.9578	0.9610	0.9681	0.9720
USD/JPY	117.22	117.80	119.05	119.72

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8496	0.8531	0.8419	0.8489
EUR/USD	1.2455	1.2506	1.2420	1.2469
GBP/USD	1.5648	1.5763	1.5588	1.5728
NZD/USD	0.7831	0.7910	0.7778	0.7864
USD/CAD	1.1419	1.1458	1.1314	1.1328
USD/CHF	0.9657	0.9687	0.9616	0.9643
USD/JPY	118.68	119.13	117.88	118.39

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/12/01 07:30	AU	澳大利亞11月TD通脹年率	11月	2.2%	2.3%
2014/12/01 09:00	CH	中國11月官方製造業採購經理人指數	11月	50.3	50.8
2014/12/01 16:30	SW	瑞士11月SVME採購經理人指數	11月	52.1	55.3
2014/12/01 17:00	EC	歐元區11月Markit製造業採購經理人指數終值	11月	50.1	50.4
2014/12/01 17:30	UK	英國11月Markit製造業採購經理人指數	11月	53.5	53.2
2014/12/01 22:45	US	美國11月Markit製造業採購經理人指數終值	11月	54.8	54.7
2014/12/01 23:00	US	美國11月ISM製造業指數	11月	58.7	59

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。