



每日外匯報告 2014年12月16日

市場回顧

日本首相安倍晉三(Shinzo Abe)在周日(14日)的議會選舉中贏得決定性勝利，確保獲得授權推行其雄心勃勃的計劃，來重振日本經濟，強化該國軍事力量。這次勝利令安倍晉三再獲得多至四年的首相任期，鞏固了他作為同時代中最強勢日本政治人物之一的地位，同時，在這個被選民憂慮擾動的世界中，他作為異常成功的民主國家領導人之一的地位也得到加強。安倍晉三領導的自民黨是一個保守派政黨，在過去60年的大部分時間裡，日本政府都是在該黨的領導之下。根據日本廣播公司(NHK)的數據，自民黨贏得了眾議院475個席位中的290個席位。再加上小黨派合作伙伴公明黨(Komeito)獲得的席位，自民黨將控制眾議院三分之二以上的席位，這賦予了該執政聯盟通過幾乎所有立法的權力。眾議院11月份被解散前，自民黨擁有480個席位中的295個。受一項法律調整影響，周日的選舉中眾議院總席位縮減了5個。在日本經濟連續兩個季度萎縮從而陷入衰退後，安倍晉三冒險提出舉行此次選舉。他當時表示，這一選舉將是對其經濟政策（包括推遲原定2015年10月份上調銷售稅計劃的決定）進行的全民公投。安倍晉三周日晚間在選舉結果公布後接受電視採訪時稱，他認為民眾認可了其所領導的政府在過去兩年中的成就。他誓言將推進“安倍經濟學”並與工薪家庭分享成果。他表示，通過在明年和後年春天提高工資，日本經濟有望進入良性循環，同時他相信，這麼做能讓所有人強烈感覺到日本經濟正在復蘇。日圓走軟導致進口商品的成本上升，從而傷害了小企業和消費者。此外，雖然日本的債務佔經濟規模的比重已經是發達國家中最高的，但是這一比例還在繼續攀升。許多公眾選擇了放棄投票。本次投票的參與率觸及略高於52%的紀錄低點，比2012年上一次的眾議院選舉投票率降低了7個百分點，而當時的投票率已經創出了紀錄低點。由於公眾對提前大選的目的感到困惑，再加上冬天寒冷天氣和年底假期臨近，這導致很多選民紛紛放棄投票。在那些投票的人中，許多人表示在日本弱小分散的反對黨中，沒有哪個政黨明顯有實力取代自民黨。NHK稱，日本最大的反對黨民主黨獲得略多於70個席位。許多尋求其他選擇的選民投向了日本共產黨，共產黨贏得了21個席位，較之前增長了一倍多。

日本大型製造企業第四季度信心下降，經濟衰退抵消了日圓走軟帶來的提振作用，突顯出剛在大選中獲勝的首相安倍晉三所面臨的經濟挑戰。日本央行周一(15日)表示，日本大型製造企業12月份短觀調查指數從9月份的13下降至12，低於彭博新聞社調查經濟學家所得13的預估中值。經濟學家預計該指數明年3月將降至9。經濟衰退和選舉獲勝給安倍晉三帶來了兌現促成長改革承諾的壓力，提高了他重振全球第三大經濟體的難度。背負著沉重債務負擔的日本政府指望企業能增加投資，提高工資水平，以促進經濟復甦。「企業仍然態度謹慎，」花旗經濟學家Kiichi Murashima表示。「我懷疑資本投資能否按計劃實施，因為企業並不認為經濟會強勁成長。實施促進成長的政策將是安倍政府的一項重要任務。」大型非製造企業短觀調查指數從13上升至16。

中國智囊機構社會科學院(Chinese Academy of Social Sciences)預計2015年中國國內生產總值(GDP)增長7%左右，2014年增長7.3%左右，並建議貨幣政策適度寬鬆。在周一下午發佈的2015年《經濟藍皮書》中，社科院還預計，2015年固定資產投資將達到59.5萬億元，名義增長14.7%，實際增長14.3%，增速將進一步降低。社會消費

【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16日

品零售總額名義增長率和實際增長率分別為 11.4% 和 10.4%，仍然保持較為穩定的增長。此外，綜合考慮到國內外需求因素以及大宗商品價格因素，社科院預計 2015 年出口和進口分別增長 6.9% 和 4.6%，外貿順差會進一步比今年有所擴大。中國經濟第三季度同比增長 7.3%，增速創五年來的最低水平。一些經濟學家暗示，今年全年經濟增速可能難以達到政府設定的約 7.5% 的目標。中國最高決策層上周剛剛召開了中央經濟工作會議，規劃明年的首要經濟任務。此次會議並未宣布任何具體的經濟目標，但分析人士普遍預計他們將把增長目標下調至約 7%，以便讓決策者專注於調整經濟結構，使消費發揮更大的作用，減少對政府投資的依賴。社科院建議，在穩健的貨幣政策方面，要適度寬鬆，2014 年實施了許多定向寬鬆的政策，2015 年還要進一步堅持。加強和完善逆周期調節和風險管理框架，加強預調和回調。繼續實施定向寬鬆的信貸政策，促進貨幣信貸和社會融資規模合理增長。社科院表示，如果 2015 年美元繼續走強，國外資本流出中國，外匯佔款的基礎貨幣投放可能還會進一步減少，就需要通過定向降準或全面降準、再貸款、抵押補充貸款，上述方式將成基礎貨幣投放的重要渠道。社科院還建議根據外匯佔款增幅減少的情況，綜合使用短期流動性調節工具，常備借貸便利等工具，並適時降低存款準備金率，保持市場適度的流動性水平。社科院指出，2014 年央行著力構建短期利率走廊，加上中期政策利率的間接利率調控機制，以適應基礎貨幣渠道變化的挑戰，這些工具還可進一步深化，因為現在短期利率有所降低，中期政策利率也有所走低，不過實體經濟融資成本還是比較高的，需要通過綜合配套的改革來解決。社科院稱，在必要的時候，2015 年也可以通過降息來降低信貸資金成本，提升市場的信心。財政政策方面，社科院建議要適度增加國債和省政府的發債規模，適度擴大財政赤字規模，加快推進生活性服務業、建築業、房地產業營改增，使得營改增擴大到主要的服務業。在上周召開的中央經濟工作會議後，中國政府承諾明年將努力保持經濟穩定增長，並表示將繼續實施穩健的貨幣政策和積極的財政政策。

國際評級機構惠譽將法國主權信用評級從「AA+」調降至「AA」，評級展望穩定，主要鑒於法國赤字和債務水平偏高，從而削弱了該國財政的可信度。根據法國 2015 年財政預算，法國財政赤字占國內生產總值的比例將達 4.1%，遠未達到降至 3% 的目標；同時，2015 年法國政府債務總額占國內生產總值的比例將達 98%，創歷史新高。

美國 11 月份工業產值取得 2010 年 5 月份以來最大成長，美國工廠生產更多消費品和商業設備，預示製造業正在支撐美國經濟成長。聯儲局周一在華盛頓發布的數據顯示，11 月份工廠、礦場和公用事業的產值成長 1.3%；10 月份為成長 0.1%，初報值為下降。製造業產值成長 1.1%，是九個月來最大；公用事業產值為近八年最強成長。聯儲局的報告顯示，消費品生產取得 16 年來最大成長，顯示汽車銷售成長和零售銷售回升正在幫助製造業頂住全球市場放緩的沖擊。就業成長、油價下跌和消費者信心升高進一步預示家庭需求改善、產值持續成長。接受彭博調查的 81 位經濟學家預期中值為成長 0.7%，預期區間從成長 0.2% 到成長 1.3%；10 月份初報值為下降 0.1%。接受彭博調查的經濟學家還預計製造業產值成長 0.5%。製造業約佔美國經濟的 12%。

【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16日

技術分析 - 美元/日元

美元/日元上周最高做出 121.85 後開始出現調整，14 天 RSI 在 80 以上嚴重超買水平回落至 50 附近，MACD 亦轉為熊差並有向下跡象，短線仍有繼續調整機會，但現時匯價已跌至保歷加中軸 117.55 及 10 月至今升浪的黃金比例 76.4% 117.93，相信以水平會有支持，但暫時難言是次調整經已完結。由於未見任何轉勢訊號，相信美元/日元向上走勢應可維持，建議待是次技術調整完成後趁低買入美元/日元，進取者可嘗試於 118.00 以下先行買入第一注，候低位再分段買入。



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“限价”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16日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	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	0.8161	0.8184	0.8249	0.8291
EUR/USD	1.2376	1.2406	1.2475	1.2514
GBP/USD	1.5518	1.5577	1.5721	1.5806
NZD/USD	0.7690	0.7716	0.7781	0.7820
USD/CAD	1.1509	1.1589	1.1711	1.1753
USD/CHF	0.9595	0.9625	0.9680	0.9705
USD/JPY	116.66	117.23	118.71	119.62

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8244	0.8267	0.8202	0.8208
EUR/USD	1.2461	1.2484	1.2415	1.2436
GBP/USD	1.5719	1.5746	1.5602	1.5637
NZD/USD	0.7759	0.7793	0.7728	0.7743
USD/CAD	1.1576	1.1672	1.1550	1.1670
USD/CHF	0.9637	0.9674	0.9619	0.9656
USD/JPY	119.05	119.05	117.57	117.80

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/12/15 07:50	JN	日本第四季度短觀報告大型製造業前景指數	第四季	9	13
2014/12/15 21:30	US	美國12月紐約聯儲製造業指數	12月	-3.58	10.16
2014/12/15 22:15	US	美國11月製造業生產月率	11月	1.1%	0.2%
2014/12/15 22:15	US	美國11月工業生產月率	11月	1.3%	0.1%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 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。