



每日外匯報告 2015年1月27日

市場回顧

日本 12 月份貿易赤字較去年同期大幅下降，係因受惠於日幣貶值且美國成長力道增強，出口大增 13%，再次顯示日本的貿易差額可望開始改善。同時，原油價格大幅下跌，將進口成長縮減至僅止 1.9%，也有助日本該月貿易差額。周一(26 日)發佈的數據顯示，2014 年創下貿易赤字高紀錄，凸顯安倍團隊若要長期改善日本貿易逆差，尚需要付出許多努力。12 月份貿易赤字下降至 6607 億日元，創下連續 30 個月的貿易赤字，但與去年同期赤字 7351 億日元相比，已減去大半，且優於先前《華爾街日報》和《日經》預期的 7351 億日元赤字。安倍盼藉由日元貶值，提振日本萎靡的出口，進而刺激經濟成長，但出口成長在安倍上任 2 年以來，一直不溫不火，許多製造業者將其生產地點設在快速成長的市場，例如在美國和亞洲，而不會從日本出口。2014 年的數據顯示，進口成長 5.7%，較 4.8% 的出口成長還高。因此，年度赤字總額 12.8 兆日元，或接近日本 GDP 3%。安倍面臨改善貿易差額的工作，包括將長期外移海外的製造業生產移回國內、提高出口，以及藉由恢復核能電廠運做，降低化石燃料進口。日本政府估計，今年貿易赤字可望減半，主要係因油價下降，但全球成長轉強也有些幫助。然而，倘若原油價格再次回漲，或全球經濟成長較今年預期大幅減緩，此願景恐怕會改變。

希臘選民在周日(25 日)的大選中將權力交給了一個激進的左翼政黨，這既是希臘民眾對過去五年被迫吞下的經濟改革苦藥的反抗，也是他們對開出這一藥方的歐洲其他國家的指責。當地時間午夜過後，超過 98% 的選票已經統計結束，激進左翼聯盟獲得 36.4% 的選票，而執政的新民主黨(New Democracy)的得票率僅為 27.8%。選票統計結果還顯示，選民也支持了一些小黨，包括極端右翼的金色黎明黨(Golden Dawn)和中間黨派 To Potami。激進左翼聯盟的勝利意味著歐洲的政治秩序被打亂，這相當令人吃驚；幾十年前歐洲已經確立了正統的中間路線，而激進左翼聯盟中的許多人將自己定義為馬克思主義者。它的勝利將鼓舞從法國國民陣線(National Front)到西班牙新成立的左翼政黨 Podemos 在內的其他激進政黨提出挑戰，也注定希臘將與德國及其他歐元區救助國產生沖撞。

希臘的右翼黨派獨立希臘人黨(Independent Greeks)領導人坎梅諾斯(Pamos Kammenos)稱，該黨將與左翼黨派激進左翼聯盟(Syriza)聯手組建一個新的希臘政府。在與激進左翼聯盟領導人齊普拉斯(Alexis Tsipras)會晤后，坎梅諾斯稱，其黨派將參與組建新政府。他并未提供進一步的細節信息。這一來自右翼陣營的支持，將讓激進左翼聯盟在贏得了周日大選后能夠組建政府。激進左翼聯盟未能靠一己之力獲得希臘議會的絕對多數席位。激進左翼聯盟和獨立希臘人黨將共計控制希臘議會 300 個席位里的 162 席。坎梅諾斯向記者們表示，從這一刻起，希臘有政府了，獨立希臘人黨將給總理齊普拉斯投信任票。

德國企業信心連續第三個月上升，因油價下跌和歐洲央行寬鬆預期助長了企業對經濟復甦的樂觀情緒。德國 1 月 Ifo 企業景氣指數從 105.5 升至 106.7。彭博新聞社調查得到的 38 位分析師的預估中值是 106.5。油價下跌應該

【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 2015年1月27日

會有利於德國經濟。另外，歐元下跌亦有利於德國出口。在歐洲央行上周推出大規模量化寬鬆措施後，歐元料進一步走軟。1月預期指數從101.3升至102，現況指數從109.8升至111.7。

德國央行行長魏德曼(Jens Weidmann)週日反對讓希臘減免債務和結束緊縮政策的提議。魏德曼在接受德國ARD電視台採訪時說，希臘很明顯將繼續依賴國際援助，而這些援助也只會以援助計畫的方式來提供。希臘已同意削減公共支出增稅，換取歐盟(European Union)和國際貨幣基金組織(International Monetary Fund，簡稱IMF)提供援助貸款。希臘的激進左翼聯盟則希望重新談判援助條款，並反對實施緊縮政策。魏德曼反對激進左翼聯盟提出的減債主張，他稱希臘已獲私人債權人豁免部分債務，國際借款人也已放寬債務條款。他說，希臘的公共融資渠道若仍未恢復正常，對該國減免債務只會產生短期緩解效果。兼任歐洲央行管理委員會成員的魏德曼也批評歐洲央行(ECB)週四啟動規模達逾1萬億歐元(合1.12萬億美元)資產收購行動、以提振通脹的決定。他說，不認為價格下滑的趨勢持續下去。他認為，最近通脹增速減緩主要導因於“困境國家的調整進程”和油價走低。

歐洲央行執行理事會理事 Benoit Coeure 周一說，儘管債務到期展延的談判可能進行，但希臘新政府必須償還其國家債務，該債務係欠歐元區納稅人。債務到期談判即將開始，未來幾天即將組成的希臘新政府必須遵守承諾，持續償還債務，Coeure 在接受法國電台 Europe1 訪問時說。他的這番談話發表時間，係在周日希臘選民選擇了激進左派政黨 Syriza 之後。由齊普拉斯所領導的 Syriza 政黨，反對希臘五年來所吞下的經濟苦藥，也拒絕了開立這些苦藥的歐洲國家。「齊普拉斯必須還款，這是遊戲規則，在歐洲，沒有單方面的行為空間，這並沒有排除重整債務的可能性，」Coeure 說。「如果他不還錢，就是違約，這違反歐洲規則。」歐盟機構急於與希臘談判並進行合作，他補充說。

【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 2015年1月27日

技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎月中插水式下跌後逐步反彈，現時已回升至 10 天移動平均線水平，14 天 RSI 由超賣區回升至 40 水平，而 MACD 熊差亦開始收窄，預料匯價會繼續反彈，建議可於 0.8600 至 0.8700 水平買入美元/瑞郎，目標 0.9100，跌穿 0.8500 止蝕。



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 2015年1月27日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	買入	0.8650	0.8500	0.9100

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7891	0.7933	0.7856	0.7924
EUR/USD	1.1184	1.1295	1.1100	1.1237
GBP/USD	1.4985	1.5101	1.4977	1.5078
NZD/USD	0.7448	0.7468	0.7400	0.7424
USD/CAD	1.2441	1.2489	1.2404	1.2472
USD/CHF	0.8803	0.9042	0.8767	0.9029
USD/JPY	117.76	118.50	117.28	118.45

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	0.7827	0.7876	0.7953	0.7981
EUR/USD	1.1016	1.1126	1.1321	1.1406
GBP/USD	1.4928	1.5003	1.5127	1.5176
NZD/USD	0.7363	0.7393	0.7461	0.7499
USD/CAD	1.2370	1.2421	1.2506	1.2540
USD/CHF	0.8671	0.8850	0.9125	0.9221
USD/JPY	116.86	117.65	118.87	119.30

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/01/26 07:50	JN	日本12月商品貿易帳	12月	-6607 億日元	-8935 億日元 P
2015/01/26 17:00	GE	德國1月IFO商業景氣指數	1月	106.7	105.5

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。