

市場回顧

日本央行行長黑田東彥周五(15日)對國會表示，央行將密切關注便宜的油價是否影響了通脹預期。黑田東彥提到，低油價提升日本的家庭收入，及中國有調整政策的余地，從2016年初起，對中國經濟的悲觀程度加深。日本央行仍走在實現通脹目標的途中，日本央行有繼續放鬆貨幣政策的需要。

中國12月社會融資增量創出6月以來最高水平，企業在市場發債增多突顯出對國有銀行融資渠道的依賴下降。中國央行周五公布，12月社會融資規模增量升至1.82萬億元人民幣(2,760億美元)。彭博調查得到的預估中值為1.15萬億元。該數據顯示，鑑於銀行放貸意願較低，企業正轉而尋找其他融資渠道。同時數據也進一步表明中國經濟正在企穩，而不是像人民幣貶值和股市重挫似乎體現出的那樣在滑坡。瑞銀中國首席經濟學家汪濤稱，實體經濟相對較強。信貸供給提供了有力支撐，這與中央政府敦促金融機構支持經濟是密不可分的。汪濤指出，債券發行增多是因為企業進入市場的門檻降低且利率下滑。這有助於降低企業融資成本。中國央行放寬貨幣政策壓低了借款成本，刺激了債券發行。彭博匯總的數據顯示，去年中國企業發債規模創下8.1萬億元人民幣歷史高位，同比大增34%。據中國債券信息網，評級最高的5年期企業債券與國債殖利率之差去年縮小69個基點。為2007年開始公布該數據來最大年度跌幅。隨着人民幣貶值，先前頻繁海外發債的中國房地產開發商也轉戰國內債市，以避免發債成本上升。據Bloomberg Intelligence數據，開發商2015年在中國境內債市的發債規模相當於720億美元，同期美元債券發行量僅為110億美元，境內發債首超境外。相比之下，擔心賬面質量惡化的銀行則不願放貸。12月新增人民幣貸款減少至5,978億元，遜於7,000億元的預估中值。12月末廣義貨幣(M2)餘額同比成長13.3%，預估中值為成長13.6%。澳新銀行大中華區經濟研究主管劉利剛等人在報告中寫道，新增人民幣貸款遜於預期表明信貸需求依然疲軟，同時信用風險上升也導致商業銀行繼續惜貸。據官方數據，截至9月末不良貸款餘額升至七年高位1.2萬億元人民幣。外界廣泛認為官方數據存在低估。決策者決心清理依賴政府補貼與銀行貸款維持運轉的「僵尸企業」，預示着銀行或需核銷不良貸款。德國商業銀行經濟學家周浩稱，2015年社會融資最大增量來自企業在債市與股市的融資。商業銀行缺乏直接放貸給企業的动力，尤其是出於對中小企業信用狀況的擔憂。他們轉到資本市場間接向企業提供融資。這體現了中國金融體系正在進行的結構性變革。

美國12月份零售銷售下降，全年表現為2009年以來最差，令人擔心2016年美國消費開支勢頭如何。美國商務部周五在華盛頓發布的數據顯示，12月份零售銷售下降0.1%；接受彭博調查的84位經濟學家預期中值也是下降0.1%；11月份美國零售銷售成長率0.4%。2015年全年零售銷售成長2.1%，是當前經濟擴張周期里的最低增速。零售銷售下降說明美國人可能傾向於將因為油價下跌而省下來得錢存起來，而不是用於假日消費購物。雖然最近幾個月招聘一直強勁，但工資沒有更快成長，這也是新的一年消費開支可能加速乏力的理由。「這是一個令人失望的結局，尤其是在低油價情況下，」渣打駐紐約的高級美國經濟學家Thomas Costerg在報告發布之前表示。「我們需要更高的工資成長。」接受彭博調查的經濟學家對12月份零售銷售的預期區間從下降1%到成長0.3%。11月份初報值為成長

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的數據制作而成的，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。本報告只用作提供數據性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠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。

杠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。杠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。投資者將要為賬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 2016年1月18日

0.2%。2014年全年零售銷售增幅為3.9%。

美國1月份消費者信心升至7個月來最高水平，因低通脹為家庭信心提供了支持。美國家庭對工資成長的預期依然不高。密歇根大學消費者信心指數初值從12月的92.6升至93.3，為6月以來最高水平。彭博調查所得的預期中值為92.9。該指數去年均值为92.9，為2004年以來最佳年度表現。12月數據上升主要受到收入超過7.5萬美元群體的信心提升的推動。美國民眾對未來一年通脹率的預期降至2010年最低水平，有助於提高消費者的購買力。儘管失業率徘徊在7年多低點，但是工資成長依然難以捉摸。工人們依然在等待工資增速加強的更有說服力的信號。「消費者的樂觀程度目前取決於異常低水平通脹率的持續性，」密歇根大學負責消費者調查的Richard Curtin在聲明中表示。接受彭博調查的65位經濟學家對消費者信心的預測區間從89至95。

美國12月生產者物價指數(PPI)再度下降，全年更創下五年來最大年度降幅。美國12月PPI下降0.2%。接受MarketWatch調查的分析师平均預估為下降0.2%。2015年PPI下降1%，創五年來最大降幅。12月與全年PPI下降，主要係因汽油價格下跌，12月下跌8.3%，2015年大跌29%。扣除食品與能源，12月核心PPI上升0.2%，全年僅上升0.3%。許多分析师預期，2016年初，生產者物價指數將上升，因能源價格走低的影响將消退。但亦有分析师說，中國經濟減緩，可能進一步降低需求，壓低PPI指數。

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，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数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠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。

杠桿式外匯交易受匯率波動影响，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。杠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。投資者將要為賬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。

技术分析 - 美元/加元

美元/加元踏入 2016 年后走势非常凌厉, 连续 10 天出现阳烛上升, 上周更以太阳烛升穿 1.4500 心理关口, 14 天 RSI 已升至 87 严重超买水平, MACD 亦维持牛差, 中长线汇价继续看好, 可维持逢低买入策略, 但短线颇大机会出现技术调整以消化先前超买, 因此暂时观望。



资料来源: 彭博资讯

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止损”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大证券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。

投资建议

货币对	策略	入市价	止损价	目标价
USD/CAD	OBSERVE			

即日支持及阻力

货币对	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.6725	0.6796	0.6970	0.7073
EUR/USD	1.0789	1.0851	1.0980	1.1047
GBP/USD	1.4135	1.4194	1.4370	1.4487
NZD/USD	0.6336	0.6399	0.6508	0.6554
USD/CAD	1.4268	1.4403	1.4613	1.4688
USD/CHF	0.9911	0.9966	1.0069	1.0117
USD/JPY	115.52	116.29	118.04	119.02

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.6981	0.7002	0.6828	0.6867
EUR/USD	1.0863	1.0984	1.0855	1.0914
GBP/USD	1.4412	1.4427	1.4251	1.4254
NZD/USD	0.6471	0.6491	0.6382	0.6462
USD/CAD	1.4364	1.4553	1.4343	1.4538
USD/CHF	1.0047	1.0063	0.9960	1.0020
USD/JPY	118.02	118.26	116.51	117.05

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2016/01/15 21:30	US	美国12月零售销售月率	12月	-0.1%	0.4%S
2016/01/15 21:30	US	美国12月生产者物价指数年率	12月	-1%	-1.1%
2016/01/15 21:30	US	美国1月纽约联储制造业指数	1月	-19.37	-6.21S
2016/01/15 22:15	US	美国12月制造业生产月率	12月	-0.1%	-0.1%S
2016/01/15 22:15	US	美国12月工业生产月率	12月	-0.4%	-0.9%S
2016/01/15 23:00	US	美国1月密歇根大学消费者信心指数初值P	1月	93.3	92.6

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 新西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 SW 瑞士 P 初值 S 修订 F 终值

撰稿: 龚可斌, 交易员, 元大证券(香港)有限公司

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决策前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止损”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大证券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。