

每日外匯報告 2015年11月20日

## 市場回顧

中國央行周四(19日)稱，下調分支行常備借貸便利利率，此舉旨在引導市場利率。中國央行在其官方微博上發佈簡短公告稱，將符合宏觀審慎要求的地方金融機構隔夜常備借貸便利利率從4.5%調整為2.75%，將7天常備借貸便利利率從5.5%調整為3.25%。央行稱此次調整從周五生效。中國央行從2013年開始啟動常備借貸便利試點，以便滿足商業貸款機構的流動性需求，同時將信貸傳導到企業借款者。官方數據顯示，10月底常備借貸便利餘額為零。

日本政府周四(19日)公布，10月份出口創14個月來首見萎縮，且進口銳減幅度遠大於市場預期。儘管這使得日本出現7個月來首見貿易順差，但最新數據仍令已經陷入衰退的日本經濟，復甦前景更加黯淡。日本財政部公布，10月份出口較一年前下滑2.1%，創去年8月以來首度萎縮，但符合分析師預期；然進口劇減13.4%，創今年3月以來最大跌幅，遜於預期的萎縮8.6%，並寫下連續第10個月下滑。這使得日本該月貿易順差1115億日元(9億美元)，終結連6月貿易赤字，但市場預期貿易逆差2463億日元。日本上月對最大出口市場中國的出口縮減3.6%，連續第3個月下滑，歸咎於鋼鐵及汽車零件銷售走跌；中國占日本出口比逾18%，顯示日本貿易仍受到中國經濟降溫拖累。此外，日本該月對巴西出口更大跌16.7%。日本10月份對亞洲出口較一年前減少3.6%，為連續第2個月萎縮。所幸對美國及歐洲出口分別年增6.3%及5.4%，主要歸功於汽車及相關零件銷售強勁。日本10月出口與前月相較則增長0.6%，創4個月來首見上升。穆迪分析(Moody's Analytics)指出，日本進口額持續萎縮，主要由於全球大宗商品價格低落，加上國內需求疲軟，且趨勢近期内很可能持續。日本出口則受到中國需求微弱的衝擊，同時弱勢日元帶來的助力也越來越小。

日本央行周四維持貨幣刺激措施不變，這意味著日本經濟自安倍晉三擔任首相以來第二次陷入衰退不足以改變央行行長黑田東彥有關通膨趨勢好轉的看法。日本央行維持空前刺激規模不變的決定，符合參與彭博調查的所有41位經濟學家的預期。幾天前公佈的數據顯示，日本經濟在第三季度再度陷入衰退。物價在8月和9月下滑。黑田東彥曾表示，通膨趨勢在好轉，同時指出若有必要，他依然會調整政策。經濟學家的觀點出現分歧：一部分人預計日本央行明年年初將加大寬鬆力度，另一陣營則預計央行在可預見的未來不會採取更多政策行動。「現在不是日本央行採取行動的時機，」伊藤忠商事經濟學家武田淳在周四政策決定公佈前說。「4月份前後，日本央行所面臨的壓力將增加，因為屆時他們無法達到目標將變得更為明朗。」彭博在11月13-17日進行的調查顯示，在受訪的41名經濟學家當中，21人預計日本央行將在2016年4月份前將擴大刺激措施，19人預計不會加大刺激力度。一人預計2016年11月份推出更多刺激措施。根據周四發布的公告，日本央行維持此前承諾，把貨幣基礎年增幅維持在80萬億日圓(6480億美元)不變。

英國國家統計局周四公佈，10月含燃料在內零售銷售同比成長3.8%，預估為同比成長4.5%，25位經濟學家對含燃料在內零售銷售的環比數據預期介於下降1.5%到成長0.4%不等；不含燃料的零售銷售環比下降0.9%，預估為下降0.6%；

### 【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11月20日

不含燃料的零售銷售同比成長3%，預估為成長3.9%。

在面對通縮風險、歐洲區復甦乏力以及油價疲軟的情況下，一些歐洲央行決策者在歐洲央行管理委員會10月22日的馬耳他會議上要求加大刺激措施。據歐洲央行周四公佈的會議紀要，委員們認為，在這種環境下，通縮風險依然是相關的。歐洲央行執行委員會委員兼首席經濟學家 Peter Praet 表示，「雖然物價壓力疲軟主要是油價下跌導致的，但是在當前環境下，核心通膨受到的間接影響是顯著的。」Praet 領導的經濟學家團隊正在研究目前創紀錄低點的利率、銀行貸款和1.1萬億歐元（1.2萬億美元）債券購買方案是否足以重振歐元區消費物價和經濟成長。他在今日早些時候的講話中稱，央行不能讓油價的短期波動來決定通膨預期。歐洲央行總裁德拉吉表示，官員們將在12月3日重新評估他們的政策立場，屆時歐洲央行還將發布通膨和經濟成長的新預期。最近幾周，歐洲央行理事們對進一步放鬆歐元區政策的必要性傳達出並不一致的信號，歐元區正在顯示內部的彈性，但同時容易受到因中國經濟降溫而引發的全球經濟放緩的影響。會議紀要顯示，官員們認為圍繞中國的不確定性依然「特別高」。根據會議紀要，Praet 的講話提到「9月份的基本假設情景面臨下行風險，主要在通膨前景方面。」歐洲央行曾在9月份預計歐元區2016年物價將上升1.1%，2017年上升1.7%。目標是中期通膨略低於2%，這一水平自2013年初以來就沒達到過。歐洲央行官員們寫道，「對通膨前景的這種向下修正被認為是潛在地令人不安，特別是加上核心通膨拐點可持續的證據並不那麼強而有力。」風險是，受到油價相關的基數效應影響，消費物價在新舊年度交替之際上升後，可能在2016年初重新回落到相對較低水平。會議紀要顯示，經過評估後，潛在的通縮情景也被提及，作為一種尾部風險，這可能無法完全被排除。歐洲央行管理委員會委員們還指出，基於市場的指標表明，通縮可能性自今年初以來已經下降。會議紀要顯示，「觀點已在當前會議被提出來，即考慮加強歐洲央行寬鬆的貨幣政策立場可能是有理由的，無論如何，目的是早點而不是晚點採取行動。」另一種觀點是，「無法明確得出貨幣立場已收緊的結論。」委員們警告稱，在政策含義方面，不要過早下結論。

上周美國首次申領失業金人數徘徊在40年低點，勞動力市場繼續向充分就業挺進。勞工部周四公佈的數據顯示，美國截至11月14日當周的首次申領失業救濟人數減少5,000人至27.1萬人，此前一周為27.6萬。首次申領失業金人數曾在7月中旬跌至25.5萬人，為1970年代以來最低。彭博調查的46位經濟學家的預測中值為27萬人；預測區間介於26萬-28.2萬人之間。

費城聯儲製造業指數於連續二個月落入負數後，11月上升至1.9。接受MarketWatch調查的分析師平均預估，費城聯儲11月製造業指數為持平。該指數低於零，代表情況惡化。新訂單與交貨指數仍為負數，但有所改善。紐約州聯儲11月製造業指數為-10.7。

**【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11月20日

## 技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元踏入11月後繼續下跌，14天RSI大部份時間都在30超賣水平徘徊，而MACD至本周開始喘穩並熊差收窄，相信未來一周匯價或會出現技術反彈，但中長線匯價應會延續此輪跌勢，並有可能下試今年低位1.0458，建議嘗試待反彈至1.0920以上賣出歐元/美元，目標1.0540，升穿1.1050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11月20日

### 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	賣出	1.0920	1.1050	1.0540

### 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	0.7059	0.7125	0.7236	0.7281
EUR/USD	1.0611	1.0671	1.0777	1.0823
GBP/USD	1.5178	1.5234	1.5340	1.5390
NZD/USD	0.6416	0.6488	0.6612	0.6664
USD/CAD	1.3213	1.3246	1.3313	1.3347
USD/CHF	1.0063	1.0092	1.0177	1.0233
USD/JPY	122.04	122.44	123.44	124.04

### 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7110	0.7214	0.7103	0.7192
EUR/USD	1.0655	1.0762	1.0656	1.0732
GBP/USD	1.5235	1.5335	1.5229	1.5289
NZD/USD	0.6471	0.6592	0.6468	0.6560
USD/CAD	1.3301	1.3313	1.3246	1.3280
USD/CHF	1.0194	1.0204	1.0119	1.0121
USD/JPY	123.62	123.63	122.63	122.85

### 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/11/19 07:50	JN	日本10月商品貿易帳(未季調)	10月	1115 億日元	-1158 億日元 S
2015/11/19 11:15	JN	日本11月央行利率決議	11月	0.1%	0.1%
2015/11/19 11:15	JN	日本11月央行資產購買規模	11月	80 萬億日元	80 萬億日元
2015/11/19 15:00	SW	瑞士10月貿易帳	10月	41.6 億瑞郎	32.5 億瑞郎 S
2015/11/19 17:30	UK	英國10月零售銷售年率	10月	3.8%	6.2% S
2015/11/19 21:30	US	美國上周初請失業金人數	11月14日	27.1 萬	27.6 萬
2015/11/19 21:30	US	美國11月費城聯儲製造業指數	11月	1.9	-4.5
2015/11/19 23:00	US	美國10月諮商會領先指標月率	10月	0.6%	-0.1% S

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 P 初值 S 修訂 F 終值

撰稿: 龔可斌, 交易員, 元大證券(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。