

# 每週外匯市場評論

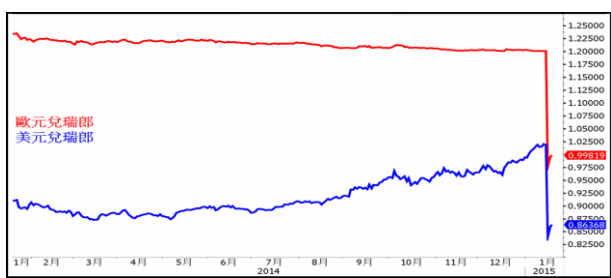
中國銀行(香港)有限公司  
全球市場  
投資產品顧問主管  
高耀豪

## 每週重點分析

上週外匯市場首要重點在於瑞士中央銀行出乎市場意料之外地取消了實行了三年多瑞士法郎與歐元的 1.20 聯匯水平，消息公佈後瑞士法郎兌美元和歐元於一小時內分別曾最高上漲了約 30%(圖一)。匯率大幅波動下使歐元兌美元匯兌也曾跌破 1.15 水平，瑞士央行的決定並為環球市場帶來震撼，瑞士股票市場當天亦大幅調整，瑞士股市當晚下調了約 8-9%。

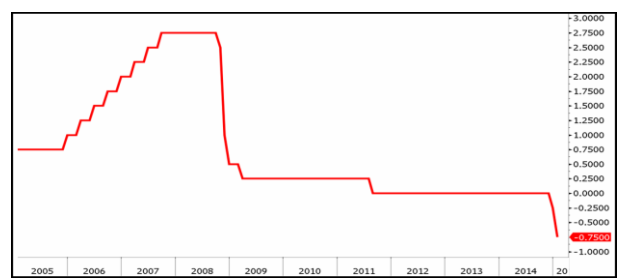
瑞士央行的行動使市場相信央行認為歐元仍然十分疲弱，並有進一步下跌的風險。瑞士央行放棄保衛 EURCHF 於 1.20 將使瑞士法郎進一步升值而對經濟帶來壓力，但瑞士央行似乎願意面對匯價過高所帶來的經濟壓力，而不願意承受過大的歐元貶值壓力。瑞士央行雖然實施負利率，但因為經常帳盈餘，在資金尋求避難所的情況下，預期資金繼續流入，支持瑞士法郎匯率。

歐元兌瑞郎及美元兌瑞郎(過去 1 年)(圖一)



資料來源:彭博，2015年1月19日

瑞士央行 3 個月 Libor 目標利率(過去 10 年)(圖二)



資料來源:彭博，2015年1月19日

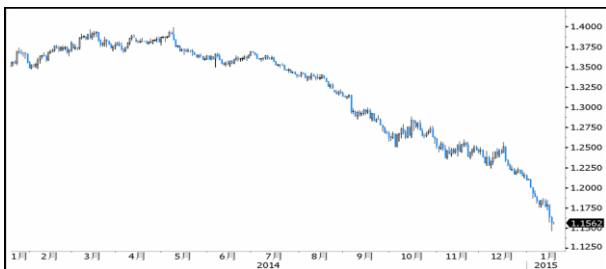
更令市場關注的是在市場大幅預期歐央行或於 1 月 22 日本星期四的議息會議中公佈擴大 QE 的時候，瑞士央行於歐央行議息前一星期公佈放棄聯匯，使市場聯想到是否瑞士央行認為歐央行有所行動的機會提升，並對歐元進一步下跌有很大的戒心。無論如何，雖然不排除當歐央行公佈消息時歐元反而反彈這機會，但肯定本星期四歐央行的決定對歐元有重要影響。我自 12 月歐央行議息後已一直指出，在市場預期歐央行在 1 月底或有行動下，歐元至 1 月議息前都有下行壓力，利好趁反彈沽貨策略，結果歐元一直下跌至今，這種追逐市場預期，不逆市而行的外匯策略在過往一直行之有效，外匯投資者需要多加注意，找出市場預期，順勢而行。

無論星期四歐央行議息結果如何，首先歐洲經濟下行壓力未除，1 月 25 日希臘大選對歐洲和歐元同時增加了不確定性。在今年打後，若美國真的進入加息期，而歐元區進一步推行 QE 的政策背馳背景下，歐元進一步下調壓力仍大。短期內歐元已反映了目前負面訊息，下一步方向需視乎歐央行的決定，技術走勢上顯示較短期阻力位於約 1.1750 水平，較大阻力位於 1 月初裂口低開的 1.20 水平。

# 每週外匯市場評論

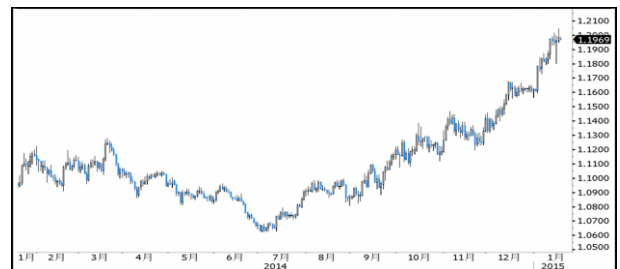
另一方面，油價持續急降，對出口原油為主的加拿大影響十分大。我上星期指出了加國上月就業數據雖然仍然可以接受，但油價下跌對加國經濟負面影響未完全反映，美元兌加元應先上升至 1.20 水平。上週美元兌加元一如預期上升至最高 1.2047 未能收於 1.20 之上，顯示此心理阻力水平正發揮作用。加元的投資者需要注意目前油價仍無明顯反彈原因，油價持續低位下，加拿大油企有很大機會減低企業開支，減少招聘或開始裁員，對加國經濟影響將加大。本星期三加央行進行議息會議，雖然目前市場主流意見認為加央行應維持息率不變，但估計央行對經濟將變得更關注或悲觀，對加元不利。中線上，預期美元兌加元應上破 1.20 挑戰更高水平。

歐元兌美元日線圖(圖三)



資料來源:彭博，2015年1月19日

美元兌加元日線圖(圖四)



資料來源:彭博，2015年1月19日

# 每週外匯市場評論

投資產品顧問投資策略組

## 美元

**市場焦點：**聯儲局 1 月份政策會議

**走勢：**美國 12 月 CPI 按月跌 0.4%，年率則由前值的 1.3% 降至 0.8%，市場預期為 0.7%，核心 CPI 按月持平，年率由 1.7% 微降至 1.6%。此外，12 月工業生產按月跌 0.1%；製造業生產則增長 0.3%，產能利用率由 80% 降至 79.7%，然而，消費信心仍然強勁，12 月密歇根大學消費信心指數初值上升至 98.2，高於預期的 94.1。數據雖好壞參半，但受油價下滑影響，通脹下跌已在預期之內，若核心通脹維持水平，聯儲局邁向加息或未受太大干擾，對美元將構成支持。下週聯儲局將舉行政策會議。

本週支持/阻力	91.117 / 95.604	本週預期方向	正面
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 19 日

## 歐元

**市場焦點：**歐洲央行會議

**走勢：**進入本週，市場焦點將落於歐洲央行會否推行進一步刺激政策。上週瑞士央行意外撤消已實施逾 3 年的瑞郎兌歐元匯率上限，市場普遍認為瑞士央行的舉措受歐洲央行本週或加推 QE 的風險所影響。匯市在消息公佈後出現大幅波動，瑞郎不單兌美元急升，兌歐元亦大幅走高，一度升逾 30%，歐元匯價受拖累，兌美元跌穿 1.16 水平。數據方面，歐元區 12 月 CPI 年率終值報 -0.2%，合乎市場預期，但核心 CPI 終值則由 0.8% 下修至 0.7%。

本週支持/阻力	1.1377 / 1.1871	本週預期方向	負面
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 19 日

## 英鎊

**市場焦點：**英國央行會議記錄及就業數據

**走勢：**上週英國公佈疲弱的通脹數據，12 月 CPI 年率由 1% 跌至 0.5%，零售物價指數由 2% 跌至 1.6%，核心零售物價指數亦由 2% 跌至 1.7%，通脹下降，進一步淡化英國央行加息預期，央行行長卡尼亦表示當地通脹存在下行壓力，但預期兩年內通脹可回升至 2% 水平，並指出不會加大量寬措施，英鎊上週一度反彈，但其後再度回落。本週英國將會公佈會議記錄，而最新的就業數據亦有機會為英鎊走勢帶來波動。

本週支持/阻力	1.5035 / 1.5337	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 19 日

## 日圓

**市場焦點：**日本央行會議

**走勢：**上週市場波動性提高，日圓發揮其避險角色，美元兌日圓再度跌至 116 水平以下。本週將有日本央行最新政策會議，在日本通脹逐步回落的情況下，市場對央行的寬鬆態度有一定期望，跟美國聯儲局的政策態度出現明顯的差異化，據此日圓仍存在貶值風險，不過，市場上的波動性或導致資金流入日圓避險，短期有機會對日圓構成支持。

本週支持/阻力	115.57 / 121.85	本週預期方向	正面
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 19 日

# 每週外匯市場評論

## 加元

**市場焦點：**加拿大央行會議

**走勢：**油價及美元走勢持續影響加元表現，在油價跌勢慢慢放緩的情況下，加元下行空間或受限制，但仍需視乎美元表現。上週加拿大央行副總裁連恩西指出，油價下跌短線有利環球消費及美國經濟增長，但同時對加拿大當地的原油投資及勘探計劃構成打擊。若觀察加拿大貿易帳，加拿大10月份貿易數據由盈餘修訂為赤字，而11月則錄得6.4億加元赤字，正反映油價下跌對其經濟的影響。市場觀望本週加拿大央行會議或有更多有關油價下跌對加拿大經濟影響的觀點。

本週支持/阻力	1.1803 / 1.2200	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015年1月19日

## 澳元

**市場焦點：**商品價格對澳元的影響

**走勢：**澳洲上週公佈去年12月失業率為6.1%，優於預期的6.3%，就業人數增加3.74萬，遠高於預期的5,000，且就業人數增加全來自全職人數，全職變動為增加4.16萬，兼職減少4,100。就業數據理想，澳元兌美元出現反彈，不過，仍需注意環球經濟增長放緩打壓需求、以及庫存水平對商品價格構成的壓力，或限制澳元的反彈空間。

本週支持/阻力	0.8146 / 0.8327	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015年1月19日

## 紐元

**市場焦點：**紐西蘭通脹數據

**走勢：**乳製品價格下降限制了紐元上升空間，紐元兌美元自去年10月起開始形成一下行通道，上週四一度回升至0.7890，但仍受制於100天線水平。有數據顯示，紐西蘭超市乳製品價格持續下降，但水果、酸奶及雞肉等價格上升，拉高整體食品價格，或影響紐西蘭通脹。本週三紐西蘭將公佈去年第四季消費物價指數，數據將影響紐西蘭央行政策決議，暫時市場普遍認為當地通脹整體上仍會維持於低位，故此預期央行年內未必會加息，或導致紐元受壓。

本週支持/阻力	0.7690 / 0.7975	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015年1月19日

## 瑞郎

**市場焦點：**瑞士央行取消瑞郎兌歐羅匯率上限

**走勢：**瑞士央行上週突然取消已實施逾3年的瑞郎兌歐羅匯率上限，指出瑞郎估值過高程度已經下降，不過瑞士央行同時將利率下調至-0.75%，並表示有必要時將保持對匯市干預，市場普遍認為瑞士央行此舉受歐洲央行本週或加推QE的風險所影響。消息公佈後瑞郎大幅上升，美元兌瑞郎由1.02水平一度下挫至0.74水平；歐元兌瑞郎則由1.20水平跌至0.85水平。瑞郎升值對瑞士經濟構成一定壓力，但面對歐洲央行或加推QE而令歐元進一步下跌，瑞士央行捍衛歐元兌瑞郎1.20下限亦面對一定困難。

本週支持/阻力	0.8386 / 0.8810	本週預期方向	正面
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015年1月19日

# 每週外匯市場評論

## 黃金

**市場焦點：**市場避險情緒支持金價

**走勢：**瑞士央行意外撤銷實施逾3年的瑞郎兌歐元匯率上限，股市匯市大幅波動，資金流入黃金避險，支持金價進一步回升至每安士1,280美元水平，突破了去年10月份高位1,255.34，並升穿200及250天移動平均線。另一方面，截至1月15日，SPDR黃金基金的持倉量較前一交易日增加9.56噸，升至717.15噸。現貨金上週五收報每安士1,280.45美元，全週上升4.68%。



資料來源：彭博，2015年1月19日

本週支持/阻力	1,230 / 1,296	本週預期方向	正面
---------	---------------	--------	----

## 人民幣

**市場焦點：**中國去年經濟增長

**走勢：**人民銀行早前取消外匯貸款的頭寸管理，市場短暫拋售美元，人民幣兌美元一度回升，但其後人民幣兌美元很快便再接近每日浮動區間的弱端，反映市場仍然看淡人民幣。資本外流及外資投入下降均令人民幣走弱，去年12月外國直接投資按年增長便由前值的22.2%下降至10.3%。此外，中、美政策差異化亦促使人民幣兌美元受壓，不過，商品價格下跌有利中國保持經常帳盈餘，或限制了人民幣貶值空間。本週將公佈去年第四季中國GDP增長，屆時亦會得知去年全年增長，市場暫時預期為7.3%。



資料來源：彭博，2015年1月19日

本週支持/阻力	6.1860 / 6.2635	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----

# 每週外匯市場評論

## 風險聲明 / 重要注意事項：

- 本文件所載資料僅作為一般市場評論，並非旨在提供任何投資意見或回報保證，因此，任何人不應賴以作為有關此方面的用途。本文件內容不構成，也不應被詮釋為提供任何專業意見，或買賣任何投資產品或服務的要約、招攬或建議。本行概不就本文件所提供的資料或意見的準確性、完整性或正確性作出任何陳述、保證或承諾，亦不會對任何因該等資料或意見（全部或任何部份）而產生或因倚賴該等資料或意見（全部或任何部份）而引致的損失承擔任何責任。本文件內容所發表的意見可隨時予以修改，本行毋需另作通知。
- 本文件所提述的說明、圖解及假設情況，均只作闡述之用，並不透徹地分析任何人進行實際投資時可能遇到的所有獲利及虧蝕情況。
- 本文件部分內容源自第三者提供的資料，雖然有關資料乃源自本行認為可靠的來源，但本行並不保證其準確性，而資料亦可能是不完整或經簡撮。所有意見、預測及估計乃撰寫本文件的分析員於本文件刊發日期前之判斷，任何修改將不作另行通知。
- 本行不會就任何人士因直接或間接使用本文件的資料或其內容所引起損失或損害承擔任何法律責任。
- 本文件的所有內容只供參考，並不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式發給其他人。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。
- 投資雖可帶來獲利機會，但每種投資產品或服務都有潛在風險。由於市場瞬息萬變，投資產品的價格升跌及波幅可能非如客戶預期，客戶資金可能因買賣投資產品而有所增加或減少，投資的損失可能等同或大於最初投資金額，收益亦會有所變化。基於市場情況，部份投資或不能即時變現。
- 往績資料並不表示將來亦會有類似的業績。閣下不應主要或純粹根據過往表現而作出投資決定。
- 本文件所載資料並無因應閣下的個人情況而予以覆檢。閣下在作出任何投資決定之前，須評估本身的財政狀況、投資目標及經驗、承受風險的意願及了解有關產品之性質及風險的能力。個別投資產品的性質及風險詳情，請細閱相關銷售文件，以了解更多資料。倘有任何疑問，本行建議閣下於進行交易或投資前應徵詢獨立財務顧問的專業意見。
- 投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該投資產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該投資產品是適合閣下的。
- 外幣/人民幣產品受匯率波動而產生獲利機會及虧損風險。客戶如將涉及的外幣/人民幣資金兌換為港幣或其他外幣，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 兌換限制風險 (只適用於香港居民) - 目前人民幣並非完全可自由兌換，香港居民通過銀行賬戶進行人民幣兌換設有每日限額。客戶如需兌換的人民幣金額超過每日限額，須預留時間以備兌換。
- 兌換限制風險 (只適用於非香港居民及企業客戶) - 目前人民幣並非完全可自由兌換，非香港居民 (即非香港居民身份證持有人) 及企業客戶通過銀行進行人民幣兌換是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及了解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。
- 本文件的內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。
- 本文件並非獨立投資研究報告。
- 中國銀行 (香港) 有限公司版權所有，不得轉載。