

# 每週外匯市場評論

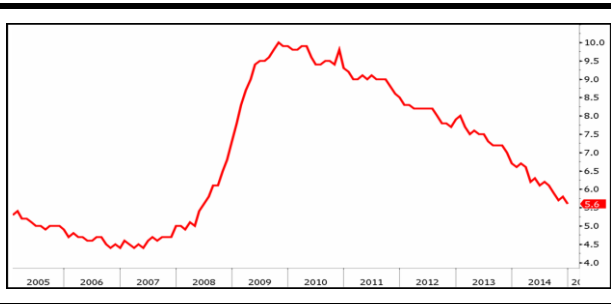
中國銀行(香港)有限公司  
全球市場  
投資產品顧問主管  
高耀豪

## 每週重點分析

美國上週五公佈了最新失業率下降至 5.6%(圖一)，撇除參與率而言，在失業率上已回復至雷曼前水平，而 12 月非農業新增職位 25.2 萬個，亦比預期中為高。從就業情況來看，聯儲局提早加息的機會與日俱增。聯儲局上月議息會議中表達第一季內不會加息，那市場焦點將先放在 4 月 29 日的議息會議，那亦吻合聯儲局所說停止 QE 後最快約 6 個月後可加息的日期。

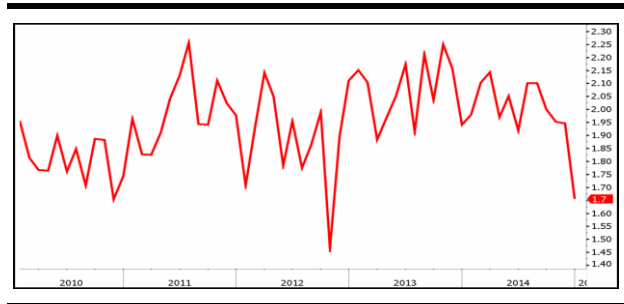
通脹一直是聯儲局參考加息的另一重要指標，但在上月議息會議記錄中聯儲局表達目前因油價下滑的影響應該短暫，似乎並不擔心通脹下行。在記錄中聯儲局表示未來加息時通脹可能仍在類似水平，那代表如果通脹並無進一步下跌，現時通脹水平並不會阻礙加息，所以本星期五將公佈的美國通脹數字值得關注。然而通脹能否提升，油價固然重要，但聯儲局並不喜歡因油價高企所帶來的通脹，因為油價高企所帶來的通脹實在是通縮性的，因為最終高油價將影響消費。所以聯儲局關注的是因就業改善和油價下調所帶來的消費力，這是最終將帶來通脹的力量，聯儲局想在在通脹和借貸變壞前及時適當地加息控制。所以星期五就業報告中的每星期平均時薪按年只上升 1.7% 並不理想(圖二)，如薪金上升幅度疲弱將對消費構成影響，這是需要觀察的環節。然而，油價下降對美國人的消費力有十分大的正面影響，而就業人口的持續改善，人力資源競爭下最終必帶來工資的增長，所以 2015 年美國將加息可能性是非常之高的。

美國經季調失業率(過去 10 年) (圖一)



資料來源:彭博，2015 年 1 月 12 日

美國平均時薪(年比) (圖二)



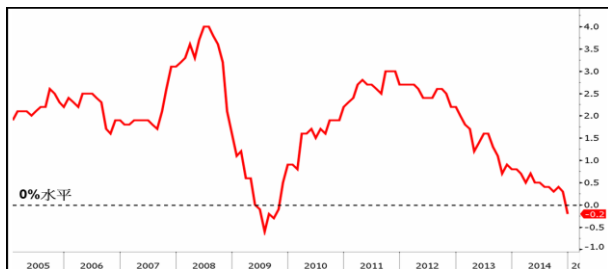
資料來源:彭博，2015 年 1 月 12 日

星期五美國公佈就業數據後美元並沒有進一步走強，相信這是市場已充份預期了的結果，美元短期升幅亦已不少，技術上亦超買，現距離月底議息會議尚有一定時間，外幣有機會作出一些反彈。然而上週三公佈歐元區 12 月份通脹按年下滑了 0.2%(圖三)，使 1 月 22 日歐央行進一步加大 QE 的機會提升，加上 1 月 25 日希臘大選仍有脫歐危機，歐元反彈空間仍有限。從國際貨幣基金公佈至去年第三季的環球外匯儲備數據上顯示歐元佔比正進一步下降，反而美元儲備繼續上升，在本年稍後當美元正式加息而歐元進一步 QE 時，將構成歐元進一步下降的壓力。

# 每週外匯市場評論

加拿大經濟一直掛鈎於美國，本來受惠於美國經濟增長，然而上週公佈的就業數字並不理想，新增職位下降了 4,300 個，加國失業率 6.6%(圖四)，高於美國 5.6% 一個百分點，整體明顯弱於美國。新增職位中尤幸下降的職位主要是非全職職位，全職職位增長仍然理想，但由於油價急跌了超過 50%，估計加國在原油方面的職位流失或未完全消化，意味著未來就業數據或會受壓。同時油價下調雖提升消費力，但油價下調將影響加國的經常賬，對加元不利。市場將注意加央行未來的議息會議，觀察央行對加國經濟和息率的看法。整體上，加元未來仍有下調壓力，美元兌加元或將上試 1.20 水平。

歐元區 CPI(年比) (圖三)



資料來源:彭博，2015年1月12日

加拿大失業率 (圖四)



資料來源:彭博，2015年1月12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：**美國通脹數據

**走勢：**聯儲局議息會議紀錄顯示部份委員認為「對加息保持耐性」的措辭可給予聯儲局較大的政策靈活性；另有委員表示油價下跌及強美元令短期通脹有下行壓力，但有信心通脹長線將會向 2% 目標水平回升。委員亦表示即使通脹保持在現水平，當局也可以開始利率正常化安排。另外，美國 12 月份非農新增職位達 25.2 萬份，高於預期的 24 萬份，失業率進一步回落至 5.6%；然而，平均時薪按月下跌 0.2%，差於預期。本週美國將公佈 12 月份零售銷售、CPI 等數據，聯儲局亦將公佈最新一期褐皮書報告。

本週支持/阻力	91.254 / 92.630	本週預期方向	正面
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 12 日

## 歐元

**市場焦點：**歐洲央行政策

**走勢：**歐元區 12 月份 CPI 預估值按年下跌 0.2%，為近 5 年以來首次錄得負增長，數據反映歐元區通縮壓力增加，這亦增加了歐洲央行加推寬鬆措施的壓力。然而，上週五有報導指歐洲央行研究購買投資級別債券，規模約為 5,000 億歐元，該計劃可能只限收購「AAA」最高等級債務，或至少在「BBB-」投資級別以上債券。有關的消息令市場擔心歐洲央行的資產購買計劃力度不足以改善歐元區經濟。本週歐元區將公佈 12 月份 CPI 終值，德國亦將公佈 2014 年 GDP 數據。

本週支持/阻力	1.1640 / 1.1951	本週預期方向	負面
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 12 日

## 英鎊

**市場焦點：**英國通脹數據

**走勢：**英國央行上週宣佈繼續維持主要利率及資產購買規模不變，符合預期。另外，上週公佈的 12 月份建築業、服務業及綜合 PMI 均未如理想，分別報 57.6、55.8 及 55.2，當中建築業 PMI 創近 17 個月以來最低，而服務業及綜合 PMI 更為近 18 個月最低。此外，11 月份工業生產按年上升 1.1%，差於預期，而製造業生產則按年上升 2.7%，高於預期的 2.3%。英國整體經濟數據未如理想，市場對英國央行加息預期持續降溫，英鎊表現受壓。本週英國將公佈 12 月份 CPI、PPI 及 RICS 房價指數等數據。

本週支持/阻力	1.5028 / 1.5298	本週預期方向	負面
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 12 日

## 日圓

**市場焦點：**市場避險情緒

**走勢：**上週美元兌日圓走勢主要受市場避險氣氛影響。上週初段，市場憂慮油價持續下跌或反映環球經濟放緩，以及憂慮希臘在大選後或會退出歐元區，資金流入避險資產；其後，歐元區通縮壓力加大，市場對歐央行加碼量寬預期升溫，以及聯儲局會議紀錄顯示 4 月前加息機會不大，意味短期內仍維持寬鬆，資金由避險資產流出。然而，上週五美國非農及失業率雖表現理想，但工資增長卻差於預期，美元兌日圓再度回落。本週日本將公佈 11 月份貿易收支、機器訂單，以及 12 月份 PPI 等數據。

本週支持/阻力	116.30 / 121.85	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 12 日

# 每週外匯市場評論

## 加元

**市場焦點：**加拿大樓房數據

**走勢：**加拿大 12 月份失業率持平於前值，報 6.6%；就業人數減少 4,300，當中全職就業人數上升 5.35 萬，兼職就業人數則減少 5.77 萬；同期的就業參與率則輕微回落 0.1 個百分點至 65.9%。另外，11 月份營建許可按月下跌 13.8%，遠差於預期及前值，結束連續兩個月升勢；當中非住宅營建許可按月下跌 29.2%，而住宅營建許可亦下跌 3.1%。加拿大的就業數據相比起同時間公佈的美國就業數據較為遜色，美元兌加元曾升至 1.189 水平。本週加拿大將公佈房價指數及成屋銷售等數據。

本週支持/阻力	1.1760 / 1.1953	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 12 日

## 澳元

**市場焦點：**澳洲就業數據

**走勢：**澳洲上週公佈的經濟數據表現參差，12 月份 AiG 製造業及營建業表現指數均由前值回落，分別報 46.9 及 44.4，當中營建業表現指數為近 10 個月以來最低；而 11 月份零售銷售按月上升 0.1%，差於預期及前值。另一方面，12 月份 AiG 服務表現指數由前值的 43.8 升至 47.5，為近 4 個月以來最高。此外，11 月份建築許可按年及按月分別上升 10.1% 及 7.5%，兩項數據均優於預期。澳元兌美元上週低見 0.8033 水平，創 2009 年 7 月中以來最低。本週澳洲將公佈 12 月份失業率及就業變動等數據。

本週支持/阻力	0.8000 / 0.8376	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 12 日

## 紐元

**市場焦點：**紐西蘭房價指數

**走勢：**紐西蘭 11 月份建築許可按月上升 10%，當中，未經調節的住宅建築許可可達 2,420 份，為 2007 年 8 月以來最高。另外，全球乳品交易指數較前值上升 3.6%，平均價格為每噸 2,709 美元。乳製品價格上升，利好紐元表現，紐元兌美元上週初段一度低見 0.7619，其後由低位反彈，上週五收報 0.7836。本週紐西蘭將公佈房價指數及食品價格等數據。

本週支持/阻力	0.7609 / 0.7975	本週預期方向	中性
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 12 日

## 瑞郎

**市場焦點：**瑞士 11 月份零售銷售數據

**走勢：**瑞士 12 月份未經季調失業率由前值的 3.2% 升至 3.4%，合乎市場預期，但為近 10 個月以來最高；經季調後的失業率則報 3.2%，差於預期。另外，12 月份 CPI 按年及按月分別下跌 0.3% 及 0.5%，當中按年數據連續兩個月錄得負值，反映當地通縮壓力增加。另一方面，瑞士 12 月份製造業 PMI 由前值的 52.1 升至 54.0，高於預期，數據已連續 20 個月處於擴張水平。美元兌瑞士法郎上週一度高見 1.02 以上，其後稍為回落；歐元兌瑞郎則繼續處於 1.20 水平附近。本週瑞士將公佈 11 月份零售銷售數據。

本週支持/阻力	1.0056 / 1.0278	本週預期方向	負面
---------	-----------------	--------	----



資料來源：彭博，2015 年 1 月 12 日

# 每週外匯市場評論

## 黃金

**市場焦點：**投資者對聯儲局加息預期

**走勢：**油價持續受壓，投資者憂慮環球經濟增長放緩，加上希臘大選後或有可能退出歐元區，引發資金流入金市避險。此外，上週五美國公佈12月份非農新增職位雖達25.2萬份，失業率亦進一步回落至5.6%；但平均時薪卻按月下跌0.2%。工資增長數據未如理想或減低聯儲局加息的迫切性，令美元回落，商品價格回升。現貨金上週五收報每安士1,223.25美元，全週上升2.93%。



資料來源：彭博，2015年1月12日

本週支持/阻力	1,192 / 1,255	本週預期方向	正面
---------	---------------	--------	----

## 人民幣

**市場焦點：**中國經濟情況

**走勢：**中國12月份CPI由前值的按年上升1.4%升至1.5%，合乎市場預期；然而，同期的PPI則進一步下跌至負3.3%，跌幅不但高於預期，更為連續34個月處於負值，數據反映國內產能過剩問題持續。中國經濟仍面對一定下行壓力，市場普遍預期人民銀行有可能加推寬鬆政策；但另一方面，聯儲局最新議息紀錄顯示雖暗示第一季開始加息的機會不大，但市場預期聯儲局最快可能於第二季開始加息。兩國在政策上的差異，以及美元與人民幣息差可能收窄，均會為人民幣構成壓力。



資料來源：彭博，2015年1月12日

本週支持/阻力	6.1858 / 6.2397	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。