

《明報》專欄〈匯萃通〉

逢星期一至五上午9時許上載（公眾假期除外）

逢週二至五分別為《經濟日報》、《東方日報》、《明報》及《東方日報》專欄

美元縱強 商幣可炒

今年美元強弱與否，見仁見智。聯儲局是否真的如他們預期加三次息，難講。但肯定的是，對比其他貨幣，今年美元都會相對強勢。無他，日本及歐洲仍量寬，雖然或無意再加大放水規模，但似乎年內都不可能收水下，美元都會相對強勢。

強美元下，一眾美元資產通常都無運行。不過，凡事總有例外。先前筆者講過，去年美匯指數在5月3日91.91見底回升，至今已經升至103以上，但同期商品貨幣如澳元都一同向上，由0.7450上升至最高0.7780附近，到近期才稍回落。總括而言，縱使去年下半年美元強勢，但商品貨幣表現並不太差。

商品貨幣表現較強主要有兩大原因，一是澳洲及紐西蘭儲備銀行皆放風指短期內未必再減息，這對於近年持續減息的澳、紐元是好事。另外，大家一直都會把商品強弱與商品貨幣的升跌掛鉤。如是者，看看附圖，美匯指數於2011年見底後一直抽升，CRB商品指數就跌足五年多，而且在2011至2012年及2014至2015年（見紅框）美匯升得較急的時間上，商品表現都不堪入目。然而，美匯在去年5月再度抽升，但同期的商品價格未見再跌（見黑框），只是處於上落整固局面，看似已經「跌夠」。



由是觀之，若果今年美元真的因為聯儲局加三次息而再升，商品價格表現未必太弱，到時商品貨幣可能就如去年下半年一樣只是持續橫行。另一方面，若聯儲局食言，只加一至兩次息的話，美元走勢未必太強，這反而有利商品及商品貨幣表現。所以，大家今年要落足眼力觀察商品相關資產的表現了。

劉振業 環球金融市場部

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	轉強	--	--	--	1.0400	1.0700
美元兌瑞郎	轉弱	--	--	--	1.0050	1.0350
英鎊兌美元	轉強	--	--	--	1.2300	1.2500
美元兌日圓	沽出	116.60	115.50	116.80	--	--
澳元兌美元	買入	0.7270	0.7400	0.7230	--	--
紐元兌美元	轉強	--	--	--	0.6860	0.7150
美元兌加元	沽出	1.3300	1.3170	1.3340	--	--

劉振業
 環球金融市場部

數據公佈

日期時間	地區	事件	數據期	調查	實際	前期	修正
01/04/2017 08:01	UK	BRC 商店價格指數(年比)	Dec	--	-1.40%	-1.70%	--
01/04/2017 08:30	JN	日經日本製造業採購經理人指數	Dec F	--	52.4	51.9	--
01/04/2017 09:45	CH	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Dec	--	116.6	114.9	--
01/04/2017 16:55	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Dec F	53.8	54.3	53.8	--
01/04/2017 16:55	GE	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數	Dec F	54.8	55.2	54.8	--
01/04/2017 17:00	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Dec F	53.1	53.7	53.1	--
01/04/2017 17:00	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Dec F	53.9	54.4	53.9	--
01/04/2017 17:30	UK	Markit/CIPS 英國營建業採購經理人指數	Dec	52.5	54.2	52.8	--
01/04/2017 17:30	UK	淨消費信貸	Nov	1.6b	1.9b	1.6b	1.7b
01/04/2017 17:30	UK	Net Lending Sec. on Dwellings	Nov	3.3b	3.2b	3.3b	3.2b
01/04/2017 17:30	UK	抵押債許可件數	Nov	68.5k	67.5k	67.5k	67.4k
01/04/2017 17:30	UK	貨幣供給 M4 月比	Nov	--	0.40%	1.10%	--
01/04/2017 17:30	UK	M4 貨幣供給(年比)	Nov	--	6.40%	6.60%	--
01/04/2017 17:30	UK	M4 扣除 IOFC 3 個月年化	Nov	7.50%	4.20%	6.90%	7.20%
01/04/2017 18:00	EC	CPI 預估(年比)	Dec	1.00%	1.10%	0.60%	--
01/04/2017 18:00	EC	核心 CPI(年比)	Dec A	0.80%	0.90%	0.80%	--
01/04/2017 20:00	CA	MLI 領先指標(月比)	Nov	--	0.30%	0.30%	0.40%
01/04/2017 20:00	US	MBA 貸款申請指數	30-Dec	--	0.10%	-12.10%	--
01/05/2017 03:00	US	FOMC Meeting Minutes	14-Dec	--	--	--	--
01/05/2017 06:30	AU	AiG 服務業指數表現	Dec	--	57.7	51.1	--
01/05/2017 07:50	JN	貨幣基數(年比)	Dec	--	23.10%	21.50%	--
01/05/2017 07:50	JN	貨幣基數期末	Dec	--	¥437.4t	¥419.8t	--
01/05/2017 07:50	JN	借款及貼現 企業(年比)	Nov	--	2.63%	2.29%	--
01/05/2017 08:30	JN	日經日本服務業採購經理人指數	Dec	--	52.3	51.8	--
01/05/2017 08:30	JN	日經日本綜合採購經理人指數	Dec	--	52.8	52	--
01/05/2017 08:30	HK	日經香港採購經理人指數	Dec	--	50.3	49.5	--
01/05/2017 09:45	CH	財新中國綜合採購經理人指數	Dec	--	--	52.9	--
01/05/2017 09:45	CH	財新中國服務業採購經理人指數	Dec	--	--	53.1	--
01/05/2017 13:00	JN	汽車銷售(年比)	Dec	--	--	13.90%	--
01/05/2017 16:15	SZ	CPI(月比)	Dec	-0.10%	--	-0.20%	--
01/05/2017 16:15	SZ	CPI(年比)	Dec	0.00%	--	-0.30%	--
01/05/2017 16:15	SZ	CPI-歐盟調和數據(月比)	Dec	-0.20%	--	-0.30%	--
01/05/2017 16:15	SZ	CPI-歐盟調和數據(年比)	Dec	-0.10%	--	-0.20%	--
01/05/2017 16:30	GE	Markit 德國營建業採購經理人指數	Dec	--	--	53.9	--
01/05/2017 17:00	UK	新車註冊(年比)	Dec	--	--	2.90%	--
01/05/2017 17:10	GE	Markit 德國零售業採購經理人指數	Dec	--	--	49.6	--
01/05/2017 17:10	EC	Markit 歐元區零售業採購經理人指數	Dec	--	--	48.6	--
01/05/2017 17:30	UK	Markit/CIPS 英國服務業採購經理人指數	Dec	54.7	--	55.2	--
01/05/2017 17:30	UK	Markit/CIPS 英國綜合採購經理人指數	Dec	55	--	55.2	--
01/05/2017 17:30	UK	官方準備變動	Dec	--	--	-\$1826m	--
01/05/2017 18:00	EC	PPI(月比)	Nov	0.30%	--	0.80%	--
01/05/2017 18:00	EC	PPI(年比)	Nov	-0.10%	--	-0.40%	--
01/05/2017 20:30	US	Challenger 裁員人數(年比)	Dec	--	--	-13.00%	--

01/05/2017 21:15	US	ADP 就業變動	Dec	175k	--	216k	--
01/05/2017 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	31-Dec	260k	--	265k	--
01/05/2017 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	24-Dec	2045k	--	2102k	--
01/05/2017 21:30	CA	工業產品價格指數(月比)	Nov	0.50%	--	0.70%	--
01/05/2017 21:30	CA	原料價格指數(月比)	Nov	-1.80%	--	3.30%	--
01/05/2017 22:45	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Dec F	53.4	--	53.4	--
01/05/2017 22:45	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Dec F	--	--	53.7	--
01/05/2017 22:45	US	彭博消費者舒適度	01-Jan	--	--	46	--
01/05/2017 23:00	US	ISM 非製造業綜合指數	Dec	56.8	--	57.2	--
01/04/2017 01:05	US	Wards 國內車輛銷售	Dec	13.70m	14.19m	13.85m	--
01/04/2017 01:05	US	Wards 總車輛銷售	Dec	17.70m	18.29m	17.75m	--
01/06/2017 07:50	JN	日本買進海外債券	30-Dec	--	--	--	--
01/06/2017 07:50	JN	日本買進海外股票	30-Dec	--	--	--	--
01/06/2017 07:50	JN	外資買進日本債券	30-Dec	--	--	--	--
01/06/2017 07:50	JN	外資買進日本股票	30-Dec	--	--	--	--
01/06/2017 08:00	JN	勞工現金收入(年比)	Nov	0.20%	--	0.10%	--
01/06/2017 08:00	JN	實質現金收入(年比)	Nov	0.00%	--	0.00%	--
01/06/2017 08:30	AU	貿易收支	Nov	-\$550m	--	-\$1541m	--