

## 《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

### 日圓強勢難以抵擋

繼上週日本央行出招托股不壓匯令市場大失所望後，日圓淡友本週經歷二次失望。日本首相安倍晉三終於批准規模 13.5 萬億日圓的財政措施，原意是重振疲弱的經濟，結果卻是進一步打壓本已疲弱的美元兌日圓匯價。箇中原因，乃是這項財政計劃近半規模竟然用於改善港口設施和鐵路運輸等項目上；日本的基礎建設本已相當發達，潛在發展空間未必很大，結果可能流於修橋補路式的操作，對整體經濟的刺激作用難以持久。即使日本政府自己，亦僅預計該項刺激會令短期經濟增長上升 1.3% 左右，效果不大可以預期，市場失望有理。

一連經歷兩次失望，市場亦毫不客氣，美元兌日圓匯價在短短三日內自高位跌近五百點，幾乎符合財相麻生太郎在今年 5 月所言，日圓連續兩天升值或貶值逾五日圓，將被視為單向波動且不平衡，可能觸發日本政府干預。事實上，經此一跌，美日匯價始自 7 月初的反彈已然告終，短期內回試起點 100 水平無可避免，而對政府可能干預的揣測正是阻止匯價跌穿 100 的最重要力量。不過，觀乎 2011 年的多次直接干預，都為日圓淡友提供了短期趁低吸納的機會。因此，除非日本政府下定決心以更重手的政策壓低日圓，否則美日匯價跌穿 100 不過是時間問題，最接近的支持要看 95。

更麻煩的是，近來聯儲局官員公開發表的言論表明，當局對何時加息仍然未有共識，市場預期年內加一次的機會不足四成，符合官方展望加夠兩次的機會更低於半成，令美元再次失去上升動力。技術上，過去兩週美元似乎已打開下跌通道，未來一兩週可能向 93 水平進發。如此形勢，日圓強勢更難抵擋。

### 匯萃通現時持倉

貨幣對	開倉日	入市位	現價	止蝕／出市位	浮動盈虧（點）	較上期變幅（點）
紐美長倉	2016年6月29日	0.7070	0.72	0.69	+130	+150
美瑞長倉	2016年7月13日	0.9880	已止蝕	0.97	-180	

### 即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	窄幅	--	--	--	1.1070	1.1220
美元兌瑞郎	窄幅	--	--	--	0.9600	0.9860
英鎊兌美元	向上	--	--	--	1.3160	1.3500
美元兌日圓	沽出	101.50	100.20	102.00	--	--
澳元兌美元	窄幅	--	--	--	0.7440	0.7670
紐元兌美元	買入	0.7150	0.7340	0.7100	--	--
美元兌加元	偏軟	--	--	--	1.3000	1.3240

何文俊  
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
08/03/2016 06:45	NZ	私部門薪資(不含加班)(季比)	2Q	0.50%	0.40%	0.40%	--
08/03/2016 06:45	NZ	私部門薪資(包含加班)(季比)	2Q	0.40%	0.40%	0.40%	--
08/03/2016 06:45	NZ	平均時薪(季比)	2Q	0.90%	0.80%	0.30%	--
08/03/2016 07:01	UK	BRC 商店價格指數(年比)	Jul	--	-1.60%	-2.00%	--
08/03/2016 07:30	AU	AiG 服務業指數表現	Jul	--	53.9	51.3	--
08/03/2016 09:00	NZ	澳盛銀行紐西蘭商品價格指數	Jul	--	2.00%	3.70%	--
08/03/2016 10:00	JN	日經日本服務業採購經理人指數	Jul	--	50.4	49.4	--
08/03/2016 10:00	JN	日經日本綜合採購經理人指數	Jul	--	50.1	49	--
08/03/2016 15:55	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Jul F	54.6	54.4	54.6	--
08/03/2016 15:55	GE	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數	Jul F	55.3	55.3	55.3	--
08/03/2016 16:00	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Jul F	52.7	52.9	52.7	--
08/03/2016 16:00	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Jul F	52.9	53.2	52.9	--
08/03/2016 16:30	UK	官方準備變動	Jul	--	\$219m	\$1619m	--
08/03/2016 16:30	UK	Markit/CIPS 英國服務業採購經理人指數	Jul F	47.4	47.4	47.4	--
08/03/2016 16:30	UK	Markit/CIPS 英國綜合採購經理人指數	Jul F	47.7	47.5	47.7	--
08/03/2016 17:00	EC	零售銷售(月比)	Jun	0.00%	0.00%	0.40%	--
08/03/2016 17:00	EC	零售銷售(年比)	Jun	1.80%	1.60%	1.60%	--
08/03/2016 19:00	US	MBA 貸款申請指數	29-Jul	--	-3.50%	-11.20%	--
08/03/2016 20:15	US	ADP 就業變動	Jul	170k	179k	172k	176k
08/03/2016 21:45	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Jul F	51	51.4	50.9	--
08/03/2016 21:45	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Jul F	--	51.8	51.5	--
08/03/2016 22:00	US	ISM 非製造業綜合指數	Jul	55.9	55.5	56.5	--
08/04/2016 02:00	US	Fed's Kashkari Speaks on Inequality in Minneapolis					
08/04/2016 07:50	JN	日本買進海外債券	29-Jul	--	¥312.1b	¥679.3b	¥678.7b
08/04/2016 07:50	JN	日本買進海外股票	29-Jul	--	¥73.6b	¥175.3b	--
08/04/2016 07:50	JN	外資買進日本債券	29-Jul	--	¥1091.2b	¥304.6b	¥304.7b
08/04/2016 07:50	JN	外資買進日本股票	29-Jul	--	-¥95.5b	-¥271.5b	-¥271.6b
08/04/2016	AU	零售銷售(月比)	Jun	0.30%	--	0.20%	--

09:30							
08/04/2016 09:30	AU	零售銷售(扣除通膨)(季比)	2Q	0.50%	--	0.50%	--
08/04/2016 13:45	SZ	SECO 消費者信心指數	Jul	-16	--	-15	--
08/04/2016 15:30	GE	Markit 德國營建業採購經理人指數	Jul	--	--	50.4	--
08/04/2016 16:00	UK	新車註冊(年比)	Jul	--	--	-0.80%	--
08/04/2016 16:00	EC	ECB Publishes Economic Bulletin					
08/04/2016 16:10	GE	Markit 德國零售業採購經理人指數	Jul	--	--	51.6	--
08/04/2016 16:10	EC	Markit 歐元區零售業採購經理人指數	Jul	--	--	48.5	--
08/04/2016 18:15	US	Fed's Kaplan Speaks in Shanghai					
08/04/2016 19:00	UK	英國央行銀行利率	#####	0.25%	--	0.50%	--
08/04/2016 19:00	UK	英國央行資產購買目標	Aug	375b	--	375b	--
08/04/2016 19:00	UK	Bank of England Inflation Report					
08/04/2016 19:30	US	Challenger 裁員人數(年比)	Jul	--	--	-14.10%	--
08/04/2016 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	30-Jul	265k	--	266k	--
08/04/2016 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	23-Jul	2130k	--	2139k	--
08/04/2016 21:45	US	彭博消費者舒適度	31-Jul	--	--	42.9	--
08/04/2016 22:00	US	工廠訂單	Jun	-1.90%	--	-1.00%	--
08/04/2016 22:00	US	工廠訂單(運輸除外)	Jun	-0.20%	--	0.10%	--
08/04/2016 22:00	US	耐久財訂單	Jun F	-4.00%	--	-4.00%	--
08/04/2016 22:00	US	耐久財(運輸除外)	Jun F	-0.40%	--	-0.50%	--
08/04/2016 22:00	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Jun F	--	--	0.20%	--
08/04/2016 22:00	US	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Jun F	--	--	-0.40%	--
08/05/2016 07:30	AU	AiG 營建業表現指數	Jul	--	--	53.2	--
08/05/2016 07:50	JN	官方準備資產	Jul	--	--	\$1265.4b	--
08/05/2016 08:00	JN	勞工現金收入(年比)	Jun	0.30%	--	-0.20%	-0.10%
08/05/2016 08:00	JN	實質現金收入(年比)	Jun	--	--	0.20%	0.40%
08/05/2016 09:30	AU	RBA Statement on Monetary Policy					