

《經濟日報》專欄〈交匯點〉

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《太陽報》專欄

油價低企 高沽加元

2016 年，有隻貨幣一定要留意：加元。

眾所周知，油價跌，加元無運行，但這只是表面分析。自 2009 年金融海嘯後，商品指數曾風光過一時，但其後在 2011 年後就見頂回落，同期油價卻穩步向上，直至 2014 年中才見頂。反之，在貨幣市場上，澳元於 2011 年與商品價格一同下滑，紐元則在 0.80 至 0.90 間上落，加元則未有跟隨油價強勢而率先回落。故此，商品一定與商品價格同向嗎？一時時。

為何筆者肯定 2016 年油價跌而加元無運行？觀乎去年加拿大央行眾多議息聲明內容，絕大部分都提及油價對國內經濟影響，態度上都偏向悲觀，指油價大跌將對國內油企及經濟造成負面影響。相反，就算去年商品疲弱，澳、紐兩央行對其造成的影響性都未過於負面。由是觀之，比起澳、紐央行，加拿大央行對油價升跌特別敏感。

以往油價在 100 美元的時代，油企有錢賺，經濟或無問題，但現在油價只是 30 至 50 美元，油企肯定難做。因為現時油價比高峰不是跌十多美元，而是比 100 美元時代跌了一半多，加拿大央行肯定要想方法應對。若今年油價都只處於現時低水平，央行或有需要擴大寬鬆貨幣政策的程度。如是者，年內加元都無運行。

故此，加元應高沽。技術上，美元兌加元在 1.40 已長期超買，月內應作調整，1.35 至 1.36 是支持。看淡加元的朋友，可在此水平買入美元兌加元，年內見 1.50。

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	整固	--	--	--	1.0750	1.0950
美元兌瑞郎	反彈	--	--	--	0.9940	1.0100
英鎊兌美元	偏軟	--	--	--	1.4650	1.4850
美元兌日圓	反彈	--	--	--	118.50	120.80
澳元兌美元	觀望	--	--	--	0.7100	0.7310
紐元兌美元	觀望	--	--	--	0.6600	0.6830
美元兌加元	沽出	1.3960	1.3820	1.4010	--	--

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
01/04/2016 06:30	AU	AiG 製造業表現指數	Dec	--	51.9	52.5	--
01/04/2016 06:30	US	Fed's Mester Speaks at Annual AEA Conference in San Francisco					
01/04/2016 07:00	AU	CoreLogic RP Data 房價(月比)	Dec	--	0.00%	-1.50%	--
01/04/2016 09:35	JN	日經日本製造業採購經理人指數	Dec F	--	52.6	52.5	--
01/04/2016 09:45	CH	財新中國製造業採購經理人指數	Dec	48.9	48.2	48.6	--
01/04/2016 13:30	AU	商品指數(澳幣)	Dec	--	71.2	75.6	75.7
01/04/2016 13:30	AU	商品指數(年比)	Dec	--	-23.30%	-22.00%	-21.80%
01/04/2016 16:00	GE	CPI-薩克森(月比)	Dec	--	0.00%	0.10%	--
01/04/2016 16:00	GE	CPI-薩克森(年比)	Dec	--	0.20%	0.40%	--
01/04/2016 16:00	SZ	總活期存款	01-Jan	--	467.9b	468.3b	--
01/04/2016 16:00	SZ	國內活期存款	01-Jan	--	403.8b	406.0b	--
01/04/2016 16:30	HK	零售銷售值(年比)	Nov	-6.40%	-7.80%	-3.00%	--
01/04/2016 16:30	HK	零售銷售量(年比)	Nov	-2.90%	-6.00%	1.20%	--
01/04/2016 16:30	SZ	採購經理人指數-製造業	Dec	50.1	52.1	49.7	--
01/04/2016 16:55	GE	Markit/BME 德國製造業採購經理人指數	Dec F	53	53.2	53	--
01/04/2016 17:00	GE	CPI-黑森(月比)	Dec	--	-0.10%	0.00%	--
01/04/2016 17:00	GE	CPI-黑森(年比)	Dec	--	0.30%	0.30%	--
01/04/2016 17:00	GE	CPI-巴伐利亞(月比)	Dec	--	-0.10%	0.00%	--
01/04/2016 17:00	GE	CPI-巴伐利亞(年比)	Dec	--	0.50%	0.50%	--
01/04/2016 17:00	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Dec F	53.1	53.2	53.1	--
01/04/2016 17:30	UK	淨消費信貸	Nov	1.3b	1.5b	1.2b	--
01/04/2016 17:30	UK	Net Lending Sec. on Dwellings	Nov	3.6b	3.9b	3.6b	--
01/04/2016 17:30	UK	抵押債許可件數	Nov	69.8k	70.4k	69.6k	69.9k
01/04/2016 17:30	UK	貨幣供給 M4 月比	Nov	--	0.40%	0.60%	--
01/04/2016 17:30	UK	M4 貨幣供給(年比)	Nov	--	0.50%	0.20%	--
01/04/2016 17:30	UK	M4 扣除 IOFC 3 個月年化	Nov	5.70%	5.90%	3.70%	3.60%
01/04/2016 17:30	GE	CPI-北萊因西發里亞(月比)	Dec	--	-0.10%	0.10%	--
01/04/2016	GE	CPI-北萊因西發里亞(年比)	Dec	--	0.40%	0.40%	--

17:30							
01/04/2016 17:30	UK	Markit UK PMI Manufacturing SA	Dec	52.8	51.9	52.7	52.5
01/04/2016 19:20	GE	CPI-巴登伍騰堡邦(月比)	Dec	--	-0.10%	0.00%	--
01/04/2016 19:20	GE	CPI-巴登伍騰堡邦(年比)	Dec	--	0.30%	0.30%	--
01/04/2016 21:00	GE	CPI(月比)	Dec P	0.20%	-0.10%	0.10%	--
01/04/2016 21:00	GE	CPI(年比)	Dec P	0.60%	0.30%	0.40%	--
01/04/2016 21:00	GE	CPI-歐盟調和數據(月比)	Dec P	0.20%	0.00%	0.10%	--
01/04/2016 21:00	GE	CPI-歐盟調和數據(年比)	Dec P	0.40%	0.20%	0.30%	--
01/04/2016 22:30	CA	加拿大皇家銀行加拿大製造業採購經理人指數	Dec	--	47.5	48.6	--
01/04/2016 22:45	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Dec F	51.1	51.2	51.3	--
01/04/2016 23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	01-Jan	--	53.8	54.5	--
01/04/2016 23:00	US	營建支出 (月比)	Nov	0.60%	-0.40%	1.00%	0.30%
01/04/2016 23:00	US	Revisions to Construction Spending Data					
01/04/2016 23:00	US	ISM 製造業指數	Dec	49	48.2	48.6	--
01/04/2016 23:00	US	ISM 銷售價格指數	Dec	35.5	33.5	35.5	--
01/05/2016 06:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	03-Jan	--	116.3	115.4	--
01/05/2016 06:30	US	Fed's Williams Speaks on Macroeconomic Policy Implementation					
01/05/2016 07:50	JN	貨幣基數期末	Dec	--	¥356.1t	¥343.7t	--
01/05/2016 07:50	JN	貨幣基數(年比)	Dec	--	29.50%	32.50%	--
01/05/2016 07:50	JN	借款及貼現 企業(年比)	Nov	--	2.71%	3.32%	--
01/05/2016 13:00	JN	汽車銷售(年比)	Dec	--	--	0.30%	--
01/05/2016 16:55	GE	失業人口變動(千)	Dec	-8k	--	-13k	--
01/05/2016 16:55	GE	失業補助請領率(經季調)	Dec	6.30%	--	6.30%	--
01/05/2016 17:00	GE	CPI-勃蘭登堡(月比)	Dec	--	--	0.00%	--
01/05/2016 17:00	GE	CPI-勃蘭登堡(年比)	Dec	--	--	-0.10%	--
01/05/2016 17:30	UK	Markit/CIPS 英國營建業採購經理人指數	Dec	56	--	55.3	--
01/05/2016 18:00	EC	CPI 預估(年比)	Dec	0.30%	--	0.20%	--
01/05/2016 18:00	EC	核心 CPI(年比)	Dec A	1.00%	--	0.90%	--
01/05/2016 21:30	CA	工業產品價格指數(月比)	Nov	0.10%	--	-0.50%	--
01/05/2016 21:30	CA	原料價格指數(月比)	Nov	-2.50%	--	0.40%	--

01/05/2016 22:45	US	ISM 紐約	Dec	--	--	60.7	--
01/05/2016 01/10	UK	Halifax 房價(月比)	Dec	0.50%	--	-0.20%	--
01/05/2016 01/10	UK	Halifax 英國房價 3 個月/年	Dec	9.00%	--	9.00%	--
01/05/2016 01/06	US	Wards 國內車輛銷售	Dec	14.15m	--	13.99m	--
01/05/2016 01/06	US	Wards 總車輛銷售	Dec	18.00m	--	18.05m	--
01/06/2016 06:30	AU	AiG 服務業指數表現	Dec	--	--	48.2	--
01/06/2016 08:01	UK	BRC 商店價格指數(年比)	Dec	--	--	-2.10%	--
01/06/2016 09:35	JN	日經日本服務業採購經理人指數	Dec	--	--	51.6	--
01/06/2016 09:35	JN	日經日本綜合採購經理人指數	Dec	--	--	52.3	--
01/06/2016 09:45	CH	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Dec	--	--	113.1	--
01/06/2016 09:45	CH	財新中國服務業採購經理人指數	Dec	--	--	51.2	--
01/06/2016 09:45	CH	財新中國綜合採購經理人指數	Dec	--	--	50.5	--