

## 《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《太陽報》專欄

### 歐元難免試一算

過去一週，美匯指數再度衝近100水平，主要原因有二。首先是歐央行執委暨經濟學家突然提出警告，認為當局接二連三高估未來的通脹形勢，事實上通脹預期可能出現「de-anchoring」，加上產能過剩，未來形勢危險。此番說話打破了歐央行一直堅持中期通脹預期受控的說法，市場認為是大幅加碼寬鬆的前奏，歐元應聲跌穿1.07水平。然之，未來數月美匯衝穿100然後進一步上升機會極大，歐元下試一算難以避免。

根據目前美、歐兩地的利率期貨數據，聯儲局由下月至明年6月期間加息兩次的機會仍達六成，而歐央行的負利率幅度將一直緩步擴大至明年年底，換言之明年美歐差息可能持續擴闊，吸引資金繼續長美短歐。

其他非美貨幣以紐元最為弱勢，一週跌1.4%，主要原因是奶粉拍賣價連跌三週且回到9月初水平，市場憂慮反彈或已告一段落；另一方面，該國最新公佈的食品價格及通脹預期均低於上期數字，央行態度仍鴿，市場預期明年上半年尚有一次減息機會，導致紐元再度受壓。技術上，現價與十天線已雙雙跌穿五十天線，短期將試0.64支持，阻力0.66。

英鎊本週跌幅相對輕微，但一浪低於一浪形態未變，市場預期加息時間已延至明年第三季，鎊匯後市繼續偏弱，下行目標仍為1.50大關。

日本再次陷入衰退，但日本央行顯然無意加碼寬鬆，美元兌日圓繼續窄幅波動，區間121至124。油價再跌近40美元，美元兌加元續升，後市望1.35。

### 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)
美加長倉	2015年5月20日	1.2233	1.3319	1.25	+1,086	+57
澳加長倉	2015年9月23日	0.9400	0.9457	0.9180	+57	+88
紐美長倉	2015年10月7日	0.6605	0.6481	0.63	-124	-92

**即日策略**

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	沽出	1.0720	1.0550	1.0800	--	--
美元兌瑞郎	整固	--	--	--	1.0000	1.0200
英鎊兌美元	整固	--	--	--	1.5030	1.5430
美元兌日圓	整固	--	--	--	122.30	125.00
澳元兌美元	沽出	0.7160	0.7020	0.7190	--	--
紐元兌美元	偏弱	--	--	--	0.6400	0.6600
美元兌加元	買入	1.3250	1.3420	1.3150	--	--

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
11/18/2015 02:15	US	Fed's Powell Delivers Speech on Central Clearing					
11/18/2015 04:30	US	Fed Governor Daniel Tarullo Speaks in Washington					
11/18/2015 05:00	US	淨長期 TIC 流量	Sep	--	\$33.6b	\$20.4b	\$20.8b
11/18/2015 05:00	US	總淨 TIC 流量	Sep	--	-\$175.1b	-\$9.2b	-\$8.5b
11/18/2015 07:00	AU	經濟諮詢委員會領先指標(月比)	Sep	--	-0.10%	-0.40%	--
11/18/2015 07:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Oct	--	0.10%	0.10%	--
11/18/2015 08:00	AU	彭博 11 月澳洲調查(表格)					
11/18/2015 08:30	AU	工資價格指數(季比)	3Q	0.60%	0.60%	0.60%	--
11/18/2015 08:30	AU	工資價格指數(年比)	3Q	2.30%	2.30%	2.30%	--
11/18/2015 16:15	SZ	彭博 11 月瑞士調查(表格)					
11/18/2015 18:00	EC	營建產值(月比)	Sep	--	-0.40%	-0.20%	0.50%
11/18/2015 18:00	EC	營建產值(年比)	Sep	--	1.80%	-6.00%	-1.40%
11/18/2015 18:00	SZ	瑞信 ZEW 調查預期	Nov	--	0	18.3	--
11/18/2015 20:00	US	MBA 貸款申請指數	13-Nov	--	6.20%	-1.30%	--
11/18/2015 21:00	US	Fed's Dudley, Mester and Lockhart Panel on Payments System					
11/18/2015 21:30	US	新屋開工	Oct	1160k	1060k	1206k	1191k
11/18/2015 21:30	US	新屋開工(月比)	Oct	-3.80%	-11.00%	6.50%	6.70%
11/18/2015 21:30	US	營建許可	Oct	1147k	1150k	1103k	1105k
11/18/2015 21:30	US	建築許可(月比)	Oct	3.80%	4.10%	-5.00%	-4.80%
11/19/2015 01:00	US	Fed's Kaplan Discusses Economic Conditions, Policy in Houston					
11/19/2015 03:00	US	U.S. Fed Releases Minutes from Oct. 27-28 FOMC Meeting					
11/19/2015 03:00	US	Fed Releases Minutes of the Oct. 27-28 FOMC Meeting					
11/19/2015 05:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Oct	--	1.20%	2.10%	2.30%
11/19/2015 05:45	NZ	PPI 投入(季比)	3Q	--	1.60%	-0.30%	--
11/19/2015 05:45	NZ	PPI 產出(季比)	3Q	--	1.30%	-0.20%	--
11/19/2015 07:50	JN	貿易收支	Oct	-¥246.3b	¥111.5b	-¥114.5b	-¥115.8b
11/19/2015 07:50	JN	貿易收支(經調整)	Oct	-¥343.1b	-¥202.3b	-¥355.7b	-¥309.8b
11/19/2015 07:50	JN	出口(年比)	Oct	-2	-2.1	0.6	0.5

11/19/2015 07:50	JN	進口(年比)	Oct	-8.6	-13.4	-11.1	-11
11/19/2015 07:50	JN	日本買進海外債券	13-Nov	--	¥871.0b	¥1034.7b	¥1034.9b
11/19/2015 07:50	JN	日本買進海外股票	13-Nov	--	¥12.4b	-¥34.0b	-¥33.8b
11/19/2015 07:50	JN	外資買進日本債券	13-Nov	--	¥245.4b	¥56.0b	--
11/19/2015 07:50	JN	外資買進日本股票	13-Nov	--	¥327.9b	¥170.4b	¥170.7b
11/19/2015 08:30	AU	RBA 外匯交易-政府	Oct	--	-579m	-785m	--
11/19/2015 08:30	AU	RBA 外匯交易-市場	Oct	--	516m	712m	--
11/19/2015 08:30	AU	RBA 外匯交易-其他	Oct	--	83m	89m	--
11/19/2015 12:30	JN	全產業活動指數(月比)	Sep	0.20%	--	-0.20%	--
11/19/2015 13:30	JN	全國百貨公司銷售(年比)	Oct	--	--	1.80%	--
11/19/2015 13:30	JN	東京百貨公司銷售(年比)	Oct	--	--	4.90%	--
11/19/2015 14:00	JN	工具機訂單(年比)	Oct F	--	--	-23.10%	--
11/19/2015 15:00	SZ	貿易收支	Oct	--	--	3.05b	--
11/19/2015 15:00	SZ	出口實質(月比)	Oct	--	--	0.20%	--
11/19/2015 15:00	SZ	進口實質(月比)	Oct	--	--	2.60%	--
11/19/2015 17:00	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Sep	--	--	17.7b	--
11/19/2015 17:00	EC	經常帳未經季調	Sep	--	--	13.7b	--
11/19/2015 17:30	UK	零售銷售不含汽車燃料(月比)	Oct	-0.60%	--	1.70%	--
11/19/2015 17:30	UK	零售銷售不含汽車燃料(年比)	Oct	3.90%	--	5.90%	--
11/19/2015 17:30	UK	零售銷售含汽車燃料(月比)	Oct	-0.50%	--	1.90%	--
11/19/2015 17:30	UK	零售銷售含汽車燃料(年比)	Oct	4.50%	--	6.50%	--
11/19/2015 19:00	UK	CBI 趨勢總訂單	Nov	-10	--	-18	--
11/19/2015 19:00	UK	CBI 趨勢售價	Nov	-6	--	-7	--
11/19/2015 20:30	EC	ECB account of the monetary policy meeting					
11/19/2015 21:30	CA	躉售交易銷售(月比)	Sep	0.20%	--	-0.10%	--
11/19/2015 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	14-Nov	270k	--	276k	--
11/19/2015 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	07-Nov	2167k	--	2174k	--
11/19/2015 21:30	US	費城聯準企業展望	Nov	-0.5	--	-4.5	--
11/19/2015 22:45	US	彭博消費者舒適度	15-Nov	--	--	41.6	--
11/19/2015 22:45	US	彭博經濟預期	Nov	--	--	42	--

11/19/2015 23:00	US	領先指數	Oct	0.50%	--	-0.20%	--
11/19/2015	JN	日銀貨幣基數每年增加	19-Nov	¥80t	--	¥80t	--
11/19/2015	JN	Bank of Japan Monetary Policy Statement					
11/20/2015 01:30	US	Fed's Lockhart Speaks on U.S. Economy in Atlanta					
11/20/2015 05:45	US	Fed Vice Chair Fischer Gives Remarks on Emerging Asia					
11/20/2015 10:00	NZ	信用卡支出(月比)	Oct	--	--	-1.90%	--
11/20/2015 10:00	NZ	信用卡支出(年比)	Oct	--	--	7.30%	--