

## 《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

### 美元可升但不足言勇

美國今晚開始議息。本來今次應是美國自金融海嘯後首次加息，奈何，聯儲局一眾人膽怯，在年初油價一輪大跌間，眼見環球紛紛減息抗通縮下，耶倫亦於 3 月議息會議上大放鴿論，令一眾期望 6 月加息的朋友落空，美元即時倒插。

但經歷三個月後，油價已回升至 60 美元以上，雖然與往年高位過百美元仍有一段距離，但大家翻開報紙已經少見關於全球央行驚通縮的言論。

聯儲局加息與否，主要視乎兩大數據：就業與通脹。前者上，上月非農職位大增 28 萬份不在話下，失業率亦低至 5.5%，相信無人會爭拗就業市場的復蘇速度仍有問題。反之，4 月份美國仍通縮 0.2%，數據令一眾鴿友歡喜若狂。

不過，現時美國核心通脹卻已上升至 1.8%，與聯儲局目標 2% 相差不遠。由此可見，美國內需市場復蘇力強。就業好，消費佳，還不可以加息嗎？

在年內美國加息幾可肯定下，下半年美元應可迎來另一輪強勢。但筆者擔心的是，第一，大半年前市場估計聯儲局年內起碼加兩至三次息，但現時應只加一次下，對美元的提振作用或會減少。第二，先前環球一眾央行紛紛減息來對抗因油價下跌而出現的通縮威脅。但若果下半年油價回升至 60 美元以上並持續企穩，難保一眾央行又會掉頭加息，這對美元而言是壞事也。故此，下半年美元可升，但未必如往年般坐火箭了。

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 | 整固 | -- | -- | -- | 1.1130 | 1.1430 |
| 美元兌瑞郎 | 整固 | -- | -- | -- | 0.9230 | 0.9520 |
| 英鎊兌美元 | 轉強 | -- | -- | -- | 1.5430 | 1.5680 |
| 美元兌日圓 | 回落 | -- | -- | -- | 121.00 | 124.00 |
| 澳元兌美元 | 整固 | -- | -- | -- | 0.7580 | 0.7840 |
| 紐元兌美元 | 轉弱 | -- | -- | -- | 0.6800 | 0.7170 |
| 美元兌加元 | 整固 | -- | -- | -- | 1.2170 | 1.2560 |

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       |
|------------------|----|---|--------|--------|----------|-----------|----------|
| 06/15/2015 06:30 | NZ | 服務指數表現  | May    | --     | 58       | 56.5      | --       |
| 06/15/2015 07:01 | UK | Rightmove 房價(月比)  | Jun    | --     | 3.00%    | -0.10%    | --       |
| 06/15/2015 07:01 | UK | Rightmove 房價(年比)  | Jun    | --     | 4.50%    | 2.50%     | --       |
| 06/15/2015 14:30 | EC | 彭博 6 月歐元區調查(表格)   |        |        |          |           |          |
| 06/15/2015 14:35 | GE | 彭博 6 月德國調查(表格)  |        |        |          |           |          |
| 06/15/2015 15:00 | SZ | Bloomberg June Switzerland Economy Survey (Table)       |        |        |          |           |          |
| 06/15/2015 15:15 | SZ | 生產者及進口價格(月比)  | May    | 0.10%  | -0.80%   | -2.10%    | --       |
| 06/15/2015 15:15 | SZ | 生產者及進口價格(年比)  | May    | -5.10% | -6.00%   | -5.20%    | --       |
| 06/15/2015 15:15 | SZ | 實質零售銷售(年比)  | Apr    | --     | 1.60%    | -2.80%    | -2.40%   |
| 06/15/2015 17:00 | EC | 貿易收支(經季調)   | Apr    | 19.0B  | 24.3B    | 19.7B     | 19.9B    |
| 06/15/2015 17:00 | EC | 貿易收支(未經季調)  | Apr    | 22.5B  | 24.9B    | 23.4B     | --       |
| 06/15/2015 20:30 | CA | 製造業銷售(月比)   | Apr    | -0.50% | -2.10%   | 2.90%     | 2.70%    |
| 06/15/2015 20:30 | US | 紐約州製造業調查指數  | Jun    | 6      | -1.98    | 3.09      | --       |
| 06/15/2015 21:00 | CA | 成屋銷售(月比)  | May    | --     | 3.10%    | 2.30%     | --       |
| 06/15/2015 21:15 | US | 工業生產(月比)  | May    | 0.20%  | -0.20%   | -0.30%    | -0.50%   |
| 06/15/2015 21:15 | US | 產能利用率   | May    | 78.30% | 78.10%   | 78.20%    | 78.30%   |
| 06/15/2015 21:15 | US | 製造業(SIC)工業生產  | May    | 0.30%  | -0.20%   | 0.00%     | 0.10%    |
| 06/15/2015 22:00 | CA | 彭博 Nanos 信心指數   | 12-Jun | --     | 56.7     | 56.3      | --       |
| 06/15/2015 22:00 | US | NAHB 房屋市場指數   | Jun    | 56     | 59       | 54        | --       |
| 06/15/2015       | JN | Cabinet Office Monthly Economic Report for June (Table) |        |        |          |           |          |
| 06/16/2015 04:00 | US | 淨長期 TIC 流量  | Apr    | --     | \$53.9B  | \$17.6B   | \$25.6B  |
| 06/16/2015 04:00 | US | 總淨 TIC 流量   | Apr    | --     | \$106.6B | -\$100.9B | -\$95.2B |
| 06/16/2015 07:30 | AU | 澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數   | 14-Jun | --     | 114.5    | 112.1     | --       |
| 06/16/2015 09:30 | AU | RBA June Meeting Minutes                                |        |        |          |           |          |
| 06/16/2015 09:30 | AU | 新車銷售(月比)  | May    | --     | --       | -1.50%    | --       |
| 06/16/2015 09:30 | AU | 新車銷售年比  | May    | --     | --       | 2.80%     | --       |
| 06/16/2015 12:00 | JN | 東京公寓銷售(年比)  | May    | --     | --       | -7.60%    | --       |
| 06/16/2015 13:45 | SZ | SECO June 2015 Economic Forecasts                       |        |        |          |           |          |
| 06/16/2015 14:00 | EC | EU27 新車註冊   | May    | --     | --       | 6.90%     | --       |
| 06/16/2015 14:00 | GE | CPI(月比)   | May F  | 0.10%  | --       | 0.10%     | --       |
| 06/16/2015 14:00 | GE | CPI(年比)   | May F  | 0.70%  | --       | 0.70%     | --       |
| 06/16/2015 14:00 | GE | CPI-歐盟調和數據(月比)  | May F  | 0.10%  | --       | 0.10%     | --       |
| 06/16/2015 14:00 | GE | CPI-歐盟調和數據(年比)  | May F  | 0.70%  | --       | 0.70%     | --       |
| 06/16/2015 15:30 | UK | 彭博 6 月英國調查  |        |        |          |           |          |
| 06/16/2015 16:30 | UK | CPI(月比)   | May    | 0.20%  | --       | 0.20%     | --       |
| 06/16/2015 16:30 | UK | CPI(年比)   | May    | 0.10%  | --       | -0.10%    | --       |
| 06/16/2015 16:30 | UK | 核心 CPI(年比)  | May    | 1.00%  | --       | 0.80%     | --       |
| 06/16/2015 16:30 | UK | 零售價格指數  | May    | 258.8  | --       | 258       | --       |
| 06/16/2015 16:30 | UK | RPI(月比)   | May    | 0.30%  | --       | 0.40%     | --       |
| 06/16/2015 16:30 | UK | RPI(年比)   | May    | 1.10%  | --       | 0.90%     | --       |
| 06/16/2015 16:30 | UK | 零售物價指數 - 除貸款利息(年)                                       | May    | 1.10%  | --       | 0.90%     | --       |

|                  |    |                    |     |          |    |          |         |
|------------------|----|--------------------|-----|----------|----|----------|---------|
| 06/16/2015 16:30 | UK | PPI 投入(未經季調)(月比)   | May | 0.60%    | -- | 0.40%    | --      |
| 06/16/2015 16:30 | UK | PPI 投入(未經季調)(年比)   | May | -11.30%  | -- | -11.70%  | --      |
| 06/16/2015 16:30 | UK | PPI 產出(未經季調)(月比)   | May | 0.10%    | -- | 0.10%    | --      |
| 06/16/2015 16:30 | UK | PPI 產出(未經季調)(年比)   | May | -1.60%   | -- | -1.70%   | --      |
| 06/16/2015 16:30 | UK | PPI 產出核心(未經季調)(月比) | May | 0.00%    | -- | 0.00%    | --      |
| 06/16/2015 16:30 | UK | PPI 產出核心(未經季調)(年比) | May | 0.10%    | -- | 0.10%    | --      |
| 06/16/2015 16:30 | UK | ONS 房價年比           | Apr | --       | -- | 9.60%    | --      |
| 06/16/2015 17:00 | EC | 就業(季比)             | 1Q  | --       | -- | 0.10%    | 0.70%   |
| 06/16/2015 17:00 | EC | 就業(年比)             | 1Q  | --       | -- | 0.90%    | --      |
| 06/16/2015 17:00 | GE | ZEW 調查現況           | Jun | 63       | -- | 65.7     | --      |
| 06/16/2015 17:00 | GE | ZEW 調查預期           | Jun | 37.3     | -- | 41.9     | --      |
| 06/16/2015 17:00 | EC | ZEW 調查預期           | Jun | --       | -- | 61.2     | --      |
| 06/16/2015 20:30 | US | 新屋開工               | May | 1090K    | -- | 1135K    | --      |
| 06/16/2015 20:30 | US | 新屋開工(月比)           | May | -4.00%   | -- | 20.20%   | --      |
| 06/16/2015 20:30 | US | 營建許可               | May | 1100K    | -- | 1143K    | 1140K   |
| 06/16/2015 20:30 | US | 建築許可(月比)           | May | -3.50%   | -- | 10.10%   | 9.80%   |
| 06/16/2015 20:30 | CA | 國際證券交易             | Apr | 5.00B    | -- | 22.50B   | --      |
| 06/17/2015 06:45 | NZ | 國際收支經常帳餘額          | 1Q  | 0.282B   | -- | -3.194B  | --      |
| 06/17/2015 06:45 | NZ | 經常帳佔 GDP 比率(年至今)   | 1Q  | -3.80%   | -- | -3.30%   | --      |
| 06/17/2015 07:50 | JN | 貿易收支               | May | -¥258.8B | -- | -¥53.4B  | -¥55.8B |
| 06/17/2015 07:50 | JN | 貿易收支(經調整)          | May | -¥184.0B | -- | -¥208.7B | --      |
| 06/17/2015 07:50 | JN | 出口(年比)             | May | 3        | -- | 8        | --      |
| 06/17/2015 07:50 | JN | 進口(年比)             | May | -7.5     | -- | -4.2     | --      |
| 06/17/2015 08:00 | AU | 彭博 6 月澳洲調查         |     |          |    |          |         |
| 06/17/2015 08:30 | AU | 西太平洋銀行領先指數(月比)     | May | --       | -- | 0.10%    | --      |