

## 《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

### 歐元短倉似未拆完

本週美匯指數一如預期進行調整，儘管市場對聯儲局會否剔除「超低息期維持一段相當時間」的字眼早已蓋棺論定，但美匯未見受惠，反而在油價、盧布和股市連日急跌下繼續受壓，一度跌穿88水平。就像上週所言，如此走勢與今年10月初不謀而合；當時股跌、油跌、盧布跌、美國債息跌，歐元與金價卻不跌反升。

觀乎兩次走勢熟口熟面，加上美匯似隨風險資產走強，筆者大膽估計，今年6月歐洲央行減息兼預告量寬，美股同時破位向上，可能引發一輪套息交易，有投資者沽出行將量寬的歐元，買入美元，然後將資金投進美股及其他美元風險資產。

因此，當市場突然湧現避險情緒、風險資產大幅波動時，可能觸發這種短歐長美的套息交易大舉拆倉，於是出現風險資產跌而歐元升的現象。技術上，美匯已跌至上月的密集區域88水平上下，從5月初至今的全個升浪看，首個調整目標應為0.236倍水平，位於87附近。

非美方面，首先關注歐元。筆者估計自年中開始累積的歐元短倉潮尚未拆完，加上德拉吉在歐央行似乎面對頗大反對聲音，要進一步推行量寬不無阻力。事實上，近兩個月歐元跌勢已顯著放緩，屬低位橫行格局，眼前反彈阻力為1.2530至1.2560區域，即五十天線與保歷加通道頂之間；待十天線升穿二十天線，反彈動力將會加強，有機會破位而上。

英鎊走勢相若，1.56顯然為重大支持，橫行良久後已見反彈苗頭。技術上看，反彈阻力位於1.5850，即五十天線阻力附近，但短期內有望一見。

### 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)
美日長倉	2012年11月15日	79.60	117.08	90.00	3,748	-218
美加長倉	2013年10月9日	1.0370	1.1644	1.04	1,274	+198
歐英長倉	2014年10月15日	0.7950	0.7939	0.7750	-11	+42

**即日策略**

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	調整	--	--	--	1.2300	1.2540
美元兌瑞郎	調整	--	--	--	0.9580	0.9790
英鎊兌美元	觀望	--	--	--	1.5500	1.5790
美元兌日圓	整固	--	--	--	116.40	120.00
澳元兌美元	整固	--	--	--	0.8070	0.8380
紐元兌美元	整固	--	--	--	0.7650	0.7920
美元兌加元	強勢	--	--	--	1.1580	1.1720

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
12/17/2014 05:45	NZ	國際收支經常帳餘額	3Q	-5.300B	-5.012B	-1.065B	-1.081B
12/17/2014 05:45	NZ	經常帳佔 GDP 比率(年至今)	3Q	-2.80%	-2.60%	-2.50%	--
12/17/2014 07:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Nov	--	-0.06%	0.03%	0.07%
12/17/2014 07:50	JN	貿易收支	Nov	-¥992.0B	-¥891.9B	-¥710.0B	-¥736.9B
12/17/2014 07:50	JN	貿易收支(經調整)	Nov	-¥982.8B	-¥925.0B	-¥977.5B	-¥985.1B
12/17/2014 07:50	JN	出口(年比)	Nov	7	4.9	9.6	--
12/17/2014 07:50	JN	進口(年比)	Nov	1.6	-1.7	2.7	3.1
12/17/2014 08:00	AU	技術類職缺(月比)	Nov	--	-0.80%	0.00%	-0.30%
12/17/2014 08:00	AU	彭博 12 月澳洲調查(表格)					
12/17/2014 14:00	JN	工具機訂單(年比)	Nov F	--	36.60%	36.60%	--
12/17/2014 16:00	SZ	KOF Institute Winter Economic Forecast (Table)					
12/17/2014 16:00	SZ	彭博 12 月瑞士調查(表格)					
12/17/2014 17:30	UK	Bank of England Minutes					
12/17/2014 17:30	UK	失業補助申請率	Nov	2.70%	2.70%	2.80%	--
12/17/2014 17:30	UK	失業補助申請變動	Nov	-20.0K	-26.9K	-20.4K	-25.1K
12/17/2014 17:30	UK	平均週薪 3 個月平均年比	Oct	1.20%	1.40%	1.00%	--
12/17/2014 17:30	UK	每週薪資不含紅利 3 個月/年比	Oct	1.60%	1.60%	1.30%	1.20%
12/17/2014 17:30	UK	ILO 失業率(3 個月)	Oct	5.90%	6.00%	6.00%	--
12/17/2014 17:30	UK	就業變動 3M/3M	Oct	137K	115K	112K	--
12/17/2014 18:00	SZ	瑞信 ZEW 調查預期	Dec	--	-4.9	-7.6	--
12/17/2014 18:00	EC	CPI(月比)	Nov	--	-0.20%	-0.20%	--
12/17/2014 18:00	EC	CPI(年比)	Nov F	0.30%	0.30%	0.30%	--
12/17/2014 18:00	EC	核心 CPI(年比)	Nov F	0.70%	0.70%	0.70%	--
12/17/2014 18:00	EC	勞動成本(年比)	3Q	--	1.30%	1.20%	1.40%
12/17/2014 20:00	US	MBA 貸款申請指數	12-Dec	--	-3.30%	7.30%	--
12/17/2014 21:30	CA	躉售交易銷售(月比)	Oct	0.20%	0.10%	1.80%	--
12/17/2014	US	CPI(月比)	Nov	-0.10%	-0.30%	0.00%	--

21:30							
12/17/2014							
21:30	US	CPI(不含食品及能源)(月比)	Nov	0.10%	0.10%	0.20%	--
12/17/2014							
21:30	US	CPI(年比)	Nov	1.40%	1.30%	1.70%	--
12/17/2014							
21:30	US	CPI(不含食品及能源)(年比)	Nov	1.80%	1.70%	1.80%	--
12/17/2014							
21:30	US	CPI 主要指數 經季調	Nov	239.485	239.332	239.162	--
12/17/2014							
21:30	US	CPI 指數(未經季調)	Nov	236.369	236.151	237.433	--
12/17/2014							
21:30	US	經常帳餘額	3Q	-\$97.5B	-\$100.3B	-\$98.5B	-\$98.4B
12/18/2014							
03:00	US	Fed Summary of Economic Projections					
12/18/2014							
03:00	US	FOMC 利率決策(上限)	17-Dec	0.25%	0.25%	0.25%	--
12/18/2014							
03:00	US	FOMC 利率決策(下限)	17-Dec	0.00%	0.00%	0.00%	--
12/18/2014							
03:30	US	U.S. Fed Chair Yellen Holds News Conference Post FOMC Release					
12/18/2014							
05:45	NZ	GDP 經季調(季比)	3Q	0.70%	1.00%	0.70%	--
12/18/2014							
05:45	NZ	GDP 年比	3Q	3.30%	3.20%	3.90%	3.20%
12/18/2014							
07:50	JN	日本買進海外債券	12-Dec	--	¥610.3B	¥852.2B	¥847.3B
12/18/2014							
07:50	JN	日本買進海外股票	12-Dec	--	¥126.7B	¥115.2B	--
12/18/2014							
07:50	JN	外資買進日本債券	12-Dec	--	¥319.6B	¥857.0B	¥856.8B
12/18/2014							
07:50	JN	外資買進日本股票	12-Dec	--	¥120.4B	¥481.9B	¥482.3B
12/18/2014							
08:30	AU	RBA 外匯交易-市場	Nov	--	337M	389M	--
12/18/2014							
08:30	AU	RBA 外匯交易-政府	Nov	--	-381M	-487M	--
12/18/2014							
08:30	AU	RBA 外匯交易-其他	Nov	--	49M	114M	--
12/18/2014							
14:45	SZ	SECO December 2014 Economic Forecasts					
12/18/2014							
15:00	SZ	貿易收支	Nov	2.92B	--	3.26B	3.23B
12/18/2014							
15:00	SZ	出口實質(月比)	Nov	--	--	4.70%	--
12/18/2014							
15:00	SZ	進口實質(月比)	Nov	--	--	2.70%	--
12/18/2014							
17:00	GE	IFO 企業景氣指數	Dec	105.5	--	104.7	--
12/18/2014							
17:00	GE	IFO 企業現況評估	Dec	110.4	--	110	--
12/18/2014							
17:00	GE	IFO 預期	Dec	100.5	--	99.7	--
12/18/2014							
17:30	UK	零售銷售(不含汽車)(月比)	Nov	0.30%	--	0.80%	--
12/18/2014							
17:30	UK	零售銷售(不含汽車)(年比)	Nov	4.50%	--	4.60%	--

12/18/2014 17:30	UK	零售銷售(包含汽車)(月比)	Nov	0.40%	--	0.80%	--
12/18/2014 17:30	UK	零售銷售(包含汽車)(年比)	Nov	4.40%	--	4.30%	--
12/18/2014 18:00	EC	營建產值(月比)	Oct	--	--	-1.80%	--
12/18/2014 18:00	EC	營建產值(年比)	Oct	--	--	-1.70%	--
12/18/2014 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	13-Dec	295K	--	294K	--
12/18/2014 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	6-Dec	2436K	--	2514K	--
12/18/2014 22:45	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Dec P	--	--	56.1	--
12/18/2014 22:45	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Dec P	56.3	--	56.2	--
12/18/2014 22:45	US	彭博消費者舒適度	14-Dec	--	--	41.3	--
12/18/2014 22:45	US	彭博經濟預期	Dec	--	--	47	--
12/18/2014 23:00	US	費城聯準企業展望	Dec	26	--	40.8	--
12/18/2014 23:00	US	領先指數	Nov	0.50%	--	0.90%	--
12/19/2014 05:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Nov	--	--	-0.30%	--
12/19/2014 05:45	NZ	淨移入(經季調)	Nov	--	--	5250	--
12/19/2014 08:00	NZ	ANZ 經濟活動展望	Dec	--	--	41.7	--
12/19/2014 08:00	NZ	ANZ 企業信心	Dec	--	--	31.5	--
12/19/2014 08:05	UK	GfK 消費者信心指數	Dec	-1	--	-2	--
12/19/2014 10:00	NZ	信用卡支出(月比)	Nov	--	--	1.30%	--
12/19/2014 10:00	NZ	信用卡支出(年比)	Nov	--	--	6.70%	--