

本週重點

Issued on 26 January 2015

黃金面臨長期下降阻力線，利多出盡或可搏短期回跌

日報摘要

環球資產表現

上周環球金融市場在歐央行正式宣佈歐版量化寬鬆，且規模高於市場預期，加上加拿大央行議外降息下，主要股市和公債價格揚升，歐股表現最為強勁勁揚 5%；此外，美元指數更創 11 年新高，站上 94 美元，歐元則再創 11 年新低至 1.12 點，部份投資人更低看全年對美元見一。而對香港和內地投資人而言，本周則是先憂後喜的一周，內地股市週一受到上週五證監會對券商出手，導致重挫近 8% 後，隨市場信心回溫迅速收復失土，週五上綜證一度重新站上 3,400 點，然證監會批露違反信批公司和仲介機構導指大市回順，全周累計小跌近 1%；香港股市週一受累亦大跌，但隨後迅速反彈，恒指連四升逾千點，全周漲 746 點。避險資產中，公債利率大幅走低，德國公債再創新低，黃金價格則震盪收高。原物料價格是上周少數下跌資產，儘管沙特國王身故消息一度刺激油價，但受到伊拉克上周日公佈原油產量創高、美國原油庫存創新等因素影響，油價再度走跌。

期貨投資分析

1. 黃金期貨 - 面臨長期阻力線，可搏短期回跌

週末重點新聞

- 希臘左翼獲勝，然對市場影響有限
- 歐元區 1 月綜合 PMI 初值為 52.2，高於預期

本週關注重點

1. 01 月 29 日聯儲局議息會議

週報目錄

期貨日報摘要	P.1
期貨投資分析	P.2
週末重點新聞	P.3
未來關注焦點	P.4

環球資產漲跌幅表現

股票市場	收盤	漲跌	漲跌幅%
恒生	24,850.45	746.93	3.1
国企	12,260.06	183.32	1.52
S&P 500	2,051.82	59.15	2.97
Dow Jones	17,672.60	351.89	2.03
NASDAQ	4,757.88	187.055	4.092
STOXX	370.37	17.97	5.1
上綜證指數	3,351.76	-24.731	-0.732
日經 225	17,511.75	647.59	3.84
環球債市表現(漲跌以價格為準)			
US 10yr	1.7968	-0.04	-2.176
Germany 10yr	0.362	-0.092	-20.212
Italy 10yr	1.527	-0.13	-7.867
US 投級債指數	138.852	0.578	0.416
US 高收債指數	149.534	0.666	0.446
環球匯市表現			
EUR/USD	1.1204	-0.0363	-3.14
GBP/USD	1.4989	-0.0161	-1.06
AUD/USD	0.7912	-0.0311	-3.78
CAD/USD	0.8045	-0.0301	-3.61
USD/JPY	117.77	0.26	0.22
USD/CNY	6.2287	0.0209	0.34
DX Index	94.762	2.242	2.42
商品市場表現			
WTI	45.59	-0.66	-1.43
Brent	48.79	-1.38	-2.75
GOLD	1,294.10	13.65	1.07
Copper	5,519.50	-195.5	-3.42
農產品指數	917.02	-16.3	-1.75

期貨投資分析

黃金近月期貨 - 面臨下降阻力線，1,300 元附近可搏短期回跌

重要支撐阻力價位



項目	價位
收盤價	1,292.60
阻力價 1	1,300
阻力價 2	1,340
支撐價 1	1,270
支撐價 2	1,250
5 日線	1,292.12
10 日線	1,270.40
20 日線	1,235.52
50 日線	1,211.74
100 日線	1,215.14
RSI 14	65

資料來源：Bloomberg, 26 January 2015.

- ✓ 1 月份黃金期貨價格受惠市場對歐央行寬鬆預期，以及對希臘左派當選的擔憂，近月期貨價格自月初的 1186 美元，上漲至 1 月 22 日收盤價 1,300 美元，大幅上漲了近 10%，研究團隊認為短線有利多出盡的可能，加上當前價位面臨中長期下降阻力線壓力(參照上圖白線)，建議投資人可以搏短期回跌。
- ✓ 建議空單佈置區間介於 1,290-1,300 美元，獲利了結價位 1,250 美元，停損價位為 1,315 美元。

週末新聞精粹

政策新聞

1. 歐央行稱可延長 QE 項目期限

1 月 24 日歐洲央行執行理事會成員 Benoit Coeure 和 Ignazio Visco 強調指出，如果該行新推出的債券購買計畫未能顯示出成效，那麼該行還將延長其期限。Coeure 表示：“如果我們未能實現預期目標，那麼就不得不做更多事情，或是不得不在更長時間裡購買債券。” Visco 則在早些時候表示，對於資產購買計畫，“我們持開放式的態度”。

2. 希臘左翼獲勝，然對市場影響有限

希臘大選中，齊普拉斯領導的激進左翼聯盟以大優勢獲得選舉勝利，總理薩馬拉斯已經承認失敗，並向齊普拉斯表示祝賀。激進左翼聯盟強調換取援助的緊縮開支措施傷害數以百萬計人民，表明將尋求勾銷部分欠債，並放寬緊縮政策。在競選期間，齊普拉斯承諾要勾銷希臘的巨額債務，改變目前的財政緊縮政策。

經濟新聞

1. 歐元區 1 月綜合 PMI 初值為 52.2，高於預期；德國 1 月綜合 PMI 初值升至 52.6，三個月新高

歐元區 1 月綜合 PMI 初值為 52.2，高於預估 51.8。歐元區 1 月製造業 PMI 初值為 51.0，符合預估。德國 1 月 Markit 綜合採購經理人指數初值由前月終值 52 升至 52.6，高於市場預計的 52.4，創去年 10 月以來最高，顯示該國民間部門活動加速擴張。綜合 PMI 新訂單分項指數初值由 49.2 升至 50.9，亦創去年 10 月以來新高，且重回擴張區域。德國 1 月製造業 PMI 初值由前月終值 51.2 意外降至 51，遜於市場預計的升至 51.7，創去年 11 月以來低位元，顯示行業活動擴張速度放緩。

2. 美國 1 月 Markit 製造業 PMI 初值降至 53.7，創一年新低；12 月成屋銷售總數年化低於預期

美國 1 月 Markit 製造業採購經理人指數初值降至 53.7，為 2014 年 1 月份來最低水準，預期 54，前值 53.9。分項指數中，1 月產出指數初值升至 55.1，前值為 54.7。就業指數初值升至 53.4，前值為 53.0，這是該指數連續第 19 個月出現增長。新訂單指數也高於 50，但觸及一年最低水準。物價投入指數為 2012 年 7 月來首次萎縮。此外，美國 12 月成屋銷售總數年化 504 萬戶，預期 508 萬戶，前值 493 萬戶。

3. 中國 1 月滙豐製造業 PMI 初值為 49.8，高於預期

1 月 23 日公佈中國 1 月滙豐製造業 PMI 預覽值為 49.8，預期為 49.5，2014 年 12 月 PMI 終值為 49.6。其中，中國 1 月滙豐製造業 PMI 投入價格指數初值降至 39.9，為 2009 年 3 月以來最低。

未來關注重點

財經資料		政策變化	
2015/01/26	德國 IFO 景氣指標	2015/01/29	聯儲局利率會議
2015/01/27	英國 GDP 數據		
2015/01/29	英國全國房價月比		
2015/01/30	日本工業生產月比資料 日本失業率資料		

資料來源：Bloomberg, 26 January 2015.

利益披露聲明

報告作者為香港證監會持牌人士，分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員，也未持有其股份及任何財務權益。創僑期貨有限公司及其所屬關聯機構並未持有報告評論之上市法團須做出披露的財務權益（包括持股），在過去 12 個月內與該上市法團並無投資銀行業務關係，亦無進行與該上市法團有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市法團的雇員。

免責條款

期貨價格有時可能非常波動。期貨價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣期貨未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

本研究報告內容既不代表創僑期貨有限公司的推薦意見，也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易要約。創僑期貨有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其他業務（例如配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票）。創僑期貨不排除其員工有個人投資於本報告內所提及的上市法團。

報告中的資料均來自於公開資訊，我們力求準確可靠，但對這些訊息的正確性、公正性及完整性不做任何保證。本報告沒有考慮到客戶特殊的投資目標、財務狀況或需要，並不構成個人投資建議，客戶據此投資，責任自負。客戶在閱讀本研究報告時應考慮報告中的任何意見是否符合其個人特定狀況。本報告並不存在招攬或邀約購買或出售任何期貨的企圖。

本報告僅向創僑期貨的客戶傳送，未經創僑期貨書面授權許可，任何機構和個人均不得引用、轉載以及向協力廠商傳播，否則可能將承擔法律責任。研究報告所載的資料及意見，如有任何更改，本司將不作另行通知。