

## 本週重點

Issued on 9 February 2015

原油價格底部已現，黃金上波沽空獲利了結後可搏反彈

### 日報摘要

#### 環球資產表現

上週環球資產價格大致呈現股漲債跌格局，原物料價格則自谷底反彈。亞洲股市個別發展，東北亞股市漲跌互見，內地股市在週中人行降準但股市高開低走反高潮下，全週累計重挫逾4%；香港股市則受外圍股市造好和內地股市走低兩相影響下，全週反覆震盪後小幅收高。歐美股市則普遍造好，美國三大股指反彈大漲逾3%。避險資產普遍下跌，歐美公債孳息率自低點回升，美國十年期公債利率週五因非農就業數據表現佳而大幅上升至近2%；黃金價格則自本波高點重挫近4%。主要貨幣中，美元指數在高位震盪小幅收低，英鎊和澳幣則自低點彈升。原物料價格則自谷底反彈大漲，西德州原油漲逾7%站回50大關。

#### 期貨投資分析

1. 黃金近月期貨 - 上波放空獲利了結後可再搏反彈
2. 西德州原油近月期貨 - 原油底部已現，短期內料仍將區間震盪

#### 週末重點新聞

1. 美國石油鑽井減少 83 口至逾三年新低
2. 標普將希臘評級從 B 下調到 B- 未來或再降級
3. 瑞士央行總裁稱必要時將積極干預匯市
4. 美國 1 月新增非農就業 25.7 萬人，失業率上升至 5.7%，薪資增速創 7 年新高

#### 本週關注重點

1. 02 月 10 日中國 CPI 數據

### 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.4
未來關注焦點	P.5

### 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
DXI 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 - 上波放空獲利了結後可再搏反彈



- ✓ 近月黃金期貨價格在受惠歐央行寬鬆政策而升至 1,300 美元後，呈現利多出盡回跌，加上上週五美國非農就業數據優預期而大跌，目前已經接近收斂區間下緣。
- ✓ 研究團隊預期短線內持續利空因素有限，反而存在部分可能利多因素；如希臘未來一個月可能耗盡資金，儘管研究團隊預期希臘問題不會造成太大困擾，然當前市場定價大體上並未反映相關風險，短期內動盪或會利好金市。
- ✓ 建議買入價位 1,230-1,220 美元，獲利了結價位 1,275-1,285 美元，停損價位為 1,210 美元。

### 西德州原油近月期貨 - 原油底部已現，短期內料仍將區間震盪



- ✓ 原油價格在連續半年多重挫後，1 月底開始谷底反彈，其中需要特別注意的是 5 日線和 10 日線跟 20 日線自去年七月底以來首度明顯交叉，5 日線升破 10 日線，且 10 日線升破 20 日線，相

### 重要支撐阻力價位

項目	價位
收盤價	1,233.90
阻力價 1	1,260
阻力價 2	1,300
支撐價 1	1,230
支撐價 2	1,215
5 日線	1,259.12
10 日線	1,268.57
20 日線	1,266.32
50 日線	1,226.56
100 日線	1,216.72
RSI 14	44.3615

資料來源：Bloomberg, 9 February 2015.

### 重要支撐阻力價位

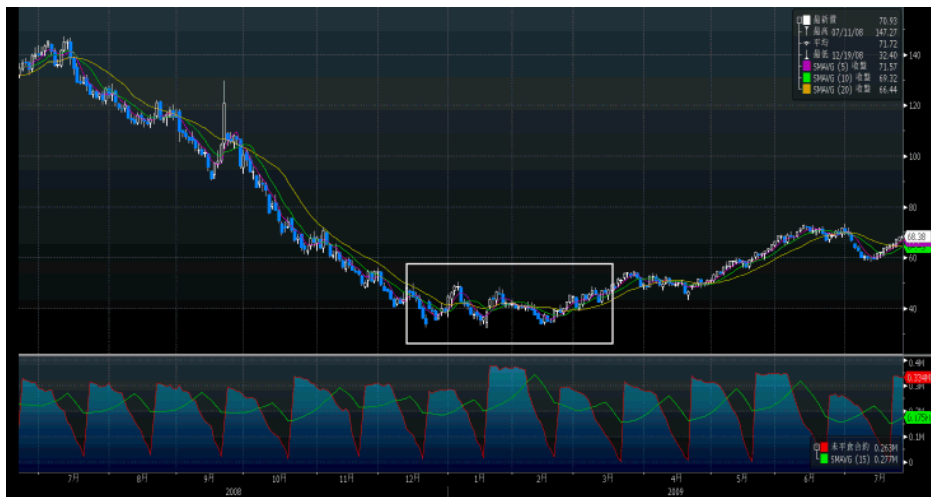
項目	價位
收盤價	51.69
阻力價 1	54.36(50 日線)
阻力價 2	58
支撐價 1	48
支撐價 2	44
5 日線	50.65
10 日線	48.18
20 日線	47.58
100 日線	69.07
RSI 14	53.0665

資料來源：Bloomberg, 9 February 2015.

較過去半年 5 日線持續低於 10 日和 20 日線的情況有所反轉。參照 2008 年下半年到 2009 年初原油重挫時的走勢，原油價格在 2008 年四月後持續重挫，5 日線除短短 2-3 日反彈外幾乎都在 10 日線之下，10 日線更持續在 20 日線下，直到 12 月底反彈趨勢改變，而後在底部整理 2 個月打底後開始回升。

- ✓ 研究團隊預期 44 美元附近已是原油價格底部，短線西德州原油價格將會在 55-45 間震盪整固，但亦不排除短線迅速反彈的可能；下半年則有機會回升至 60-70 美元區間。
- ✓ 建議穩健型投資人可等待機會在 50 美元至 44 美元間吸納原油期貨。

圖：2008 年-2009 年中西德州原油期貨 5 日線 10 日線 20 日線



## 週末新聞精粹

### 政策新聞

#### 1. 美國石油鑽井減少 83 口至逾三年新低

美國油服貝克休斯 於 2 月 6 日發佈的資料顯示，美國石油鑽井本周(2 月 6 日當周)下降 83 口，至 1140 口、創 2011 年 12 月份以來新低，同比減少 276 口。美國石油鑽井平臺進一步降低，意味著美國葉岩油產出可能會進一步下降，進而利好於國際原油市場原本就供過於求的困境。

#### 2. 標普將希臘評級從 B 下調到 B- 未來或再降級

週五，國際評級機構標普將希臘評級從 B 下調到 B-，評級展望負面。標普稱，希臘金融穩定性存在壓力，最壞情況下希臘可能離開歐元區。稍後，另一國際評級機構穆迪將希臘主權 Caa1 評級列入觀察名單，稱未來可能降級。

#### 3. 瑞士央行總裁稱必要時將積極幹預匯市

2 月 7 日瑞士央行總裁喬丹稱，央行準備好幹預匯市，同時如果有必要拉低瑞郎，已為負值的利率仍有調降空間。

### 經濟新聞

#### 1. 美國 1 月新增非農就業 25.7 萬人，失業率上升至 5.7%，薪資增速創 7 年新高

美國 1 月新增非農就業人口超預期，平均薪資也大幅上漲，顯示美國經濟正強勁復蘇，美聯儲可能考慮在今年晚些時候加息。美國 1 月新增非農就業人口為 25.7 萬人，高於彭博新聞社調查經濟學家平均 22.8 萬人的預期。12 月新增非農就業人數從 25.2 萬人大幅上修至 32.9 萬人。新增非農就業人口連續 12 個月在 20 萬人以上，為 1994-1995 年以來最好成績。1 月失業率上升至 5.7%，12 月為 5.6%，因有更多人加入了勞動力。

#### 2. 美國 1 月 30 日當周 ECRI 領先指標年化周率 -4.0%，符合預期值

美國 1 月 30 日當周 ECRI 領先指標年化周率 -4.0%，預期值-，前值-4.3%。

#### 3. 德國 12 月工業產出正增長，未來數月形勢料正面

德國經濟部於 2 月 6 日公佈資料顯示，德國 12 月季調後工業產出月率升幅不及預期，且年率降幅進一步擴大，進一步表明歐洲最大經濟體德國在 2014 年底表現疲軟。不過，經濟部在資料公佈後表態樂觀，稱工業訂單增長預示未來幾個月形勢正面。具體資料顯示，德國 12 月季調後工業產出月率上升 0.1%，不及市場預期，市場預期上升 0.4%，前值由下降 0.1 上修至上升 0.1%。

## 4. 中國 1 月外貿衰退順差創新高，內外俱疲宜用匯率等政策對沖

中國 1 月外貿衰退：當月進出口總值同比萎縮 10.9%，伴隨進口創下金融危機後的最大降幅，衰退型的貿易順差也創出 600 億美元的新紀錄，內需和外需雙雙開年不利，預示今年經濟下行壓力更重。

## 未來關注重點

財經資料		政策變化	
2015/02/09	美國 1 月就業市場狀況指數	2015/02/11	英國央行公佈季度通脹報告
2015/02/10	中國 1 月 M2 貨幣供應年率 中國 1 月 CPI 年率		
2015/02/12	歐元區 12 月工業產出月率 德國 1 月 CPI 年率終值		
2015/02/13	德國第四季度季調後 GDP 季率 初值		

資料來源：Bloomberg, 9 February 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。