

2020 市場展望 報告

新一年的市場投資機遇

內容

引言.....	03
美元.....	04
英鎊.....	06
日元.....	08
歐元.....	10
黃金.....	12
原油.....	14
亞馬遜股票.....	16
迪士尼股票.....	18

引言

2020 年全球經濟會迎來復蘇嗎？

2019年無疑是金融市場值得記住的一年。地緣政治問題一直主導消息面，包括美中貿易爭端、英國面臨的硬脫歐威脅以及很多國家發生的遊行示威。去年8月，全球經濟衰退擔憂急劇升溫，當時美國國債收益率曲線自2007年年中以來首次出現倒掛。這些因素嚴重影響了企業信心和經濟增長。

儘管如此，全球股市今年表現不俗，追蹤49個國家和地區股票的摩根士丹利資本國際全球指數 (MSCI World Index) 創下歷史新高，2019年漲幅達25%。這得益於各國政府為重振經濟信心所實施的貨幣和財政措施，2019年是央行自2008年金融危機以來放寬貨幣政策最快的一年。此外，美國和中國達成“第一階段”貿易協議，英國脫歐前景更加明朗也在年底前鼓舞了市場風險偏好。

持久的牛市周期有望持續得更長一點

隨著央行實施寬鬆貨幣政策、貿易緊張關係緩解、英國硬脫歐擔憂下降，2020年上半年企業信心和全球製造業活動有望企穩，進而帶動明年第二季度經濟增長超過趨勢水平，其中主要受益者將是新興市場，尤其是與中國供應鏈相關的國家。

在這樣的環境下，預計股市將保持上漲勢頭，但投資回報可能低於2019年，因為股市已經消化了經濟活動將明顯改善的預期。與此同時，固定收益回報可能承壓，特別是在發達經濟體，隨著通脹壓力重新出現，收益率曲線趨陡，投資者為通貨再膨脹交易做好準備。

可能抑制潛在復蘇的風險

貿易摩擦仍是頭號風險，可能威脅經濟復蘇並增加了2020年底出現經濟衰退的機率。我們依然認為，美中兩國都有改善貿易關係的動力。美國總統特朗普 (Donald Trump) 希望在2020年競選連任之前保持股市上漲，這意味著他需要消除貿易緊張局勢帶來的經濟不確定性。不過，本屆美國政府的不可預測性，使貿易談判是否會繼續朝著正確的方向發展很難得到確保。如果貿易緊張局勢重又升級，將對經濟活動和全球股市造成致命打擊。

另一個可能導致類似情形的風險是央行政策失誤。美聯儲2018年收緊貨幣政策後，金融市場暴跌之勢為多年來罕見。因此，2020年各國央行將幾乎沒有犯錯的空間。如果他們認為，經濟形勢已經發生了實質性變化，為加息鋪平了道路，那麼股市可能重現2018年的大跌走勢。

最後，投資者需要關注地緣政治風險，無論是香港和其他地區的動蕩、中東可能發生的衝突，還是民粹主義者崛起導致歐盟進一步分裂。這些風險中有許多有可能成為“黑天鵝事件”。

“貿易摩擦仍是頭號風險，可能威脅經濟復蘇並增加了2020年底出現經濟衰退的機率”



作者：FXTM富拓首席市場策略師
Hussein Sayed

美元

美元2019年已經見頂了嗎？

鑒於我們對2020年上半年全球經濟溫和增長的基本預期，美元不太可能受到很多投資者的青睞。美元要保持升勢，要麼美國經濟表現強勁，要麼全球經濟進一步疲軟，從而引發資本流向美元避險。

隨著人們對全球經濟衰退的擔憂減弱且製造業周期有望在2020年上半年迎來轉折，預計將會有一些資金從美國轉向歐元區和新興市場。這將有利於歐元、人民幣、巴西雷亞爾和印度盧比。

另一個可能導致美元疲軟的因素是鴿派美聯儲。美聯儲2019年三次降息之後，2020年仍有進一步降息的空間，特別是如果企業投資依然脆弱、消費者支出開始下降的話。不過，外彙市場經常有出人意料的走勢。

特朗普可能在2020年大選來臨前實施新的財政刺激措施

距離美國總統大選還有不到一年的時間，不排除美國政府進一步實施財政刺激措施的可能性。如果特朗普總統宣布第二輪減稅、提高支出水平，或者兩者兼有，都將推高債券收益率，吸引更多資本流入，尤其是其他地區保持低收益率環境下。在這種情況下，美聯儲將別無選擇，只能在通脹上升預期下上調利率，而不是繼續按兵不動或降低利率。在此基調下，美元可能上揚並突破2019年的高點。

貿易緊張局勢再度加劇

金融市場對“第一階段”美中貿易協議反應積極並希望這是邁向長期貿易和平的第一步。不過，沒有人能保證緊張關係不會再度加劇。如果真的出現這種情況，預計又會有一波資金從新興市場和其它發達國家流入美國。在此情況下，美元將跑贏其他主要貨幣。



“美元要保持升勢，要麼美國經濟表現強勁
要麼全球經濟進一步疲軟”

▼ 日線圖

美元將見頂回落了嗎？

技術圖表上，美元指數正在形成死亡交叉（50日移動均線下穿200日移動均線），這預示著美元可能迎來重大下跌行情。

如果97.80和98.50構成強大阻力且死亡交叉形成的話，美元指數可能跌至2019年7月以來最低水平96.60。若該指數日收盤跌破這一支撐位，則可能進一步跌向96.25和95.50。如果下行動力導致美元指數跌破95.50，下一個關鍵支撐位將在2018年以來的最低水平94.50附近。

反之，如果美元指數能夠回升至98.50以上，則有望延續上漲勢頭。若該指數收盤價有效突破這一水平，則將為上探98.90和99.30打開通道。

美元總結：

預計美元將不再受到投資者青睞，美元指數可能迎來大幅下挫行情。不過，如果美聯儲加息或者美中貿易緊張局勢再度加劇，則美元有望捍衛其王者地位。

▼ 4小时圖

5

**“如果美聯儲保持鴿派立場
2020年進一步放鬆貨幣政策
那麼可能導致美元走軟”**

美元：2020年第一季度重大事件



作者: FXTM富拓高級研究分析師
Lukman Otunuga

英鎊

大選後蜜月期結束，英鎊受到現實打擊

離英國脫歐公投已過去三年半多，英國最終有望在2020年1月底前實現脫歐。

保守黨在去年12月12日的大選中取得壓倒性勝利，為英國脫歐鋪平了一條清晰的短期道路。局勢突然明朗帶動英鎊兌G10貨幣呈現近三年來的最大漲幅，其中英鎊兌美元躍升逾3%，達到2019年的最高水平1.3510美元。

對英國脫歐而言，好消息是英國首相鮑里斯·約翰遜 (Boris Johnson) 肯定能履行他的“完成脫歐”承諾。不過，壞消息是，在英國與歐盟談判建立新貿易關係的11個月過渡期中，不確定性和波折還會不斷出現。

英鎊會不會跳出油鍋又入火坑？

大選後的“蜜月期”戛然而止，英鎊的“鮑里斯反彈”曇花一現，英鎊在大選結束幾天後遭遇了年內最糟糕的幾周之一。投資者很快將注意力轉向2020年12月過渡期結束時無協議脫歐的潛在威脅。

約翰遜誓言過渡期不會延至2020年後並擬立法禁止延長脫歐過渡期，這加劇了人們對英國無法與歐盟達成貿易協議的擔憂。如果沒有新的貿易協議，英國將“退回”至遵照世界貿易組織 (WTO) 規則來與歐盟開展貿易，這很有可能導致一系列商品關稅增加和配額限制，從根本上損害企業和經濟。

政治的影響料超過經濟數據

2020年第一季度，預計英國脫歐和政治形勢的影響將超過英國經濟基本面，英國央行 (Bank of England) 料將維持利率不變。

貿易緊張局勢有所緩解，全球經濟前景更加樂觀，英國經濟也能從中受益，同時支撐英鎊。經濟狀況改善也會讓歐洲松一口氣，歐洲一直是英國最大的貿易夥伴。鑒於雙方之間深厚的經濟關係，更強大的歐洲對英國有利。



// 第一季度英國脫歐和政治形勢的影響料將超過英國經濟基本面 //

▼ 日線圖

第一季度1.35美元會構成英鎊/美元頂部嗎？

從技術面看，日線圖上英鎊/美元上檔壓力沉重，彙價難以保持在1.30美元上方。對無協議脫歐的擔憂升溫將繼續抑制投資者對英鎊的興趣，從而導致英鎊/美元趨低。若英鎊/美元收盤有效跌破1.30美元，則短期內很有可能跌向1.29美元和1.2830美元。如果該彙率持續受阻于1.29美元，則第一季度末彙價可能下探1.2750美元，甚至1.2650美元。

反之，如果英鎊/美元向上突破1.3150美元，則彙價可能回升。若該彙率向上突破1.3250美元，則有望在第一季度重新上探2019年12月大選後高點1.35美元。

英鎊總結：

第一季度英鎊走勢將主要受到政治和英國脫歐相關消息影響。硬脫歐擔憂加劇可能導致英鎊/美元跌向1.2750美元，甚至更低水平。不過，如果過渡期延長，脫歐相關談判進展比較順利，則英鎊仍可能向1.3250美元回升。

▼ 4小時圖

“對硬脫歐的擔憂升溫將繼續抑制投資者對英鎊的興趣”

英鎊: 2020 年第一季度重大事件





作者
FXTM 富拓市場分析師陳忠漢

日元

日元第一季度料保持窄幅波動

鑒於中美達成“第一階段”貿易協議以及隨之而來的部分貿易關稅回調所營造的風險偏好環境，美元/日元預計將在2020年第一季度挺進111日元大關。全球經濟衰退擔憂有所減弱，風險偏好有望保持下去，投資者對避險貨幣日元的需求可能會下降。

日元將保持其低波動性特點

日元走勢會比較緩慢，保持去年的低波動趨勢。2019年，美元/日元呈現約50年來最低的波動性，該彙率波動區間限于104日元至112日元之間。年實際波動率下降到6%，隱含波動率為7%——按美元/日元的標準看，這兩個指標都很低。儘管2019年全球貿易緊張局勢加劇、經濟狀況不斷惡化，但日元兌美元僅實現0.23%的升值幅度。這與其它避險資產的兩位數波幅形成鮮明對比，比如黃金上漲17%，10年期美國國債收益率下跌28%。日元最近的一波下跌行情發生在2019年8月，若美元/日元突破110日元心理關口，則日元將迎來又一波下跌走勢。

日元可從國內事件中獲得支持

從基本面看，日美有限貿易協議將於2020年初生效，涉及減免部分農產品和工業品關稅。日本首相安倍晉三(Shinzo Abe)推出的1,200億美元經濟刺激計劃將繼續在經濟中發揮作用，而2020年東京奧運會的籌備支出也將提振日本的經濟基本面，可能會吸引更多的外國資金。所有這些因素都將進一步緩解日本經濟面臨的下行風險，有助於支持日元走勢。

日本基準利率仍為-0.1%，日本央行第一季不太可能進行政策調整。這意味著日元多頭很難占據主導地位，除非日本央行結束負利率政策，就像瑞典央行去年12月所做的那樣。不過，至少安倍晉三的財政刺激方案能讓日本央行不用進一步放鬆貨幣政策，這可為對日元提供一定的支持。



“ 日元走勢會比較緩慢，保持去年的低波動趨勢 ”

▼ 日線圖

第一季度美元/日元料走勢淡靜

從技術面看，去年12月份美元/日元1個月隱含波動率創下歷史新低，這意味著未來幾個月該貨幣對將波動於更狹窄的區間內，即108日元至111日元之間。

不過，如果市場風險偏好不斷升溫，美元/日元有效突破111日元心理關口，那麼將為上探2019年以來的高點112.40日元打開通道。如果出現全球經濟持續復蘇的明顯跡象，可能導致日元跌幅超過預期。還有一點，美元/日元走勢與股市保持著很強的相關性，這意味著全球股指不斷上漲，投資者對日元的持續性需求不會很高。

但如果有在一段較長的時間內重新激發市場避險情緒的事件，比如地緣政治緊張局勢突然升級，那麼日元可能走強，推動美元/日元跌向107.49日元，該彙率較長期支撐位見106.00日元。

日元總結：

鑒於美中貿易協議提振風險偏好，預計美元/日元將逐漸升向111日元關口。避險資產整體需求可能受到抑制，但日元應該能從日本經濟不利環境緩解中獲得一些支持。

▼ 4小时圖

日元: 2020 年第一季度重大事件

1月20-21日

3月18-19日

日本央行政策會議

日本央行政策會議



作者
FXTM 富拓市場分析師陳忠漢

歐元

歐元能在2020年第一季度實現反彈嗎？

2019年對歐元而言是黯淡的一年，歐元兌多數G10和亞洲貨幣均下跌。2019年的前三季度，歐元/美元下跌了4.95%，但最後一個季度收復了失地。

不過，鑒於未來幾個月美元可能走軟，歐元有望擺脫過去一年的不佳表現，穩步回升。自11月份以來，歐元/美元的主要支撐區域升至1.10美元，在當前動力持續的情況下，歐元/美元有望挺進1.13美元。

美中“第一階段”貿易協議給歐盟經濟帶來喘息機會

從基本面看，歐元投資者非常清楚全球貿易緊張局勢升級給歐元區帶來的經濟成本。一個典型的例子是，德國的製造業採購經理人指數（PMI）2019年各月均在收縮，第三季度國內經濟面臨技術性衰退。

有鑒于此，“第一階段”美中貿易協議將會給歐盟經濟帶來一些喘息的機會。美方將對約1200億美元中國商品關稅實施減半並暫停了計劃中對價值1600億美元的中國商品加征關稅，這緩解了歐盟經濟遭受更多不利影響的風險。

歐盟成員國仍可能卷入關稅爭端

不過，歐盟尚未走出困境，未來幾個月歐盟成員國與美國或中國可能有一些摩擦。美國總統特朗普去年11月表示，他將“很快”決定是否對歐洲汽車行業征收關稅。法國也發現自己成了特朗普的關稅目標，特朗普威脅要報復法國對美國科技公司征收數字稅。与此同时，中國也對德國如果將中國華為公司排除在德國5G建設之外的“後果”發出警告。如果這些威脅在明年第一季度成為現實，那麼歐盟經濟復蘇的希望將變得渺茫，進而抑制歐元上漲。

第一季度歐元/美元可能上探1.13美元阻力位

從技術面看，歐元/美元在去年12月中旬出現黃金交叉（其50日移動均線上穿100日移動均線），預示該匯率可能大幅上漲。若歐元/美元突破1.1224美元，則有望上探1.1306美元，除



“ 如果歐元/美元延續去年第四季度以來的上升動力，則有望上探1.13美元阻力位 ”

▼ 日線圖

非出现意外负面消息。欧元持续上行的关键在于欧盟经济能否利用全球贸易紧张局势缓解的机会，这样欧洲央行就无需实施更多刺激措施。德国若宣布财政刺激措施，也将对欧元构成重大利好。

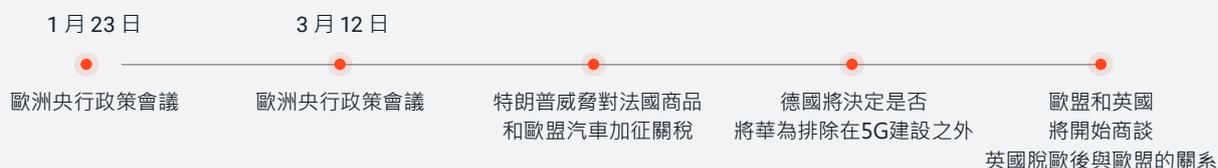
不過，如果歐元/美元跌破1.10美元支撐區，接下去的目標位指向長周期低點1.0879美元。推動歐元/美元走低的催化劑可能是汽車關稅或其他懲罰性措施，這些措施可能重新引發人們對全球貿易緊張局勢加劇的擔憂。

歐元總結:

如果有切實跡象顯示經濟在複蘇，歐元/美元保持去年第四季的上升勢頭，則該彙率有望測試1.13美元阻力位。需要注意歐盟成員國之間以及與美國或中國之間的貿易關係是否有緊張跡象，這可能給歐元/美元帶來下行風險。

▼ 4小时圖

“需要注意歐盟成員國之間以及與美國或中國之間的貿易關係是否有緊張跡象，這可能給歐元/美元帶來下行風險”

歐元: 2020 年第一季度重大事件



作者：FXTM富拓貨幣策略和市場研究全球主管
Jameel Ahmad

黃金

金價料保持區間波動 全球經濟增長是主要驅動力

2019年對黃金投資者來說是輝煌的一年，雖然新的一年可能不會呈現同樣強勁的漲勢（金價2019年早些時候漲幅一度達到近20%），但2020年黃金市場仍有望再度實現上漲。在作者撰寫本文時，金價仍比上年同期上漲了15%，儘管9月份以來下跌了5%這表明在新的十年來臨之際，投資者仍對全球經濟增長感到擔憂。

貿易緊張局勢緩和提振了市場風險偏好

美中貿易關係前景改善是近期金價可能下跌的原因之一。自11月初以來，金價一直窄幅波動於1445美元至1500美元區間內，美中貿易關係進一步改善以及美聯儲對經濟前景的看法不那麼悲觀可能推動金價跌破區間低軌。如果金價跌破1445美元，則可能自2019年7月以來首次下探1400美元。

儘管美中已經達成第一階段的貿易協議，美國財政部長史蒂文努欽（Steven Mnuchin）最近也表示協議應該會在1月初簽署，但許多貿易問題依然存在，協議也難以顯著改變2020年全球經濟增長遲緩的前景。

全球經濟增長疲軟助長了黃金投資熱

經合組織（OECD）去年11月份警告稱，2019年和2020年全球GDP增速將處於全球金融危機以來最低水平。即使美國股市屢創新高，也無法遮蓋全球經濟面臨的嚴峻問題。此外，美中貿易爭端曠日持久，目前仍在持續，第二階段協議的談判尚未開始。

美聯儲和美元前景是金價走勢的關鍵所在

除了曠日持久的美中貿易問題，我們還有其他理由對黃金市場持樂觀態度。

央行為應對更疲弱的經濟狀況可採取的措施有限，2020年全球股市或許難以再現驚人漲勢。美聯儲主席鮑威爾有關美國不會很快加息的說法是金價的另一個潛在利好因素，因為這會降低美元的吸引力，而從歷史上看，黃金在美元疲軟時期會升值。



12

// 儘管美國股市屢創新高
投資者仍對全球經濟增長前景感到擔憂 //

▼ 日線圖

在今年11月美國大選倒計時開始前，黃金投資者還應考慮地緣政治因素，重點關注美國和朝鮮之間的關係。朝鮮最近試射遠程導彈並稱將根據美朝核談判結果送上“聖誕禮物”。

金價能突破當前區間嗎？

黃金價格的關鍵心理位仍是1500美元，潛在買家可能會等待金價企穩于這一水平然後入場建倉。若金價受阻于1500美元，則可能繼續保持在去年11月以來1445-1500美元區間內。

如果金價能成功突破1500美元，則有望挺進1520, 1535美元，甚至2019年高點1555美元。

如果貿易摩擦升級，避險情緒高漲，那麼金價有望突破1555美元，不確定性和負面市場消息可能推動金價自2013年以來首次升向1600美元。

黃金總結：

黃金市場前景將受到美中貿易關係發展、全球經濟狀況、美聯儲政策和美元的影響。若第一季度市場避險情緒升溫，則金價可能突破1555美元。不過，貿易緊張局勢緩解將提振全球經濟前景，金價可能向1445美元甚至更低水平回落。

▼ 4小时圖

**// 美聯儲已按下加息暫停鍵
黃金市場有望從美元疲軟中受益 //**



作者: FXTM富拓高級研究分析師
Lukman Otunuga

原油

原油市場有漲必有跌 下行風險不容忽視

2019年影響油價的主題包括地緣政治緊張局勢、美中貿易爭端、供應過剩擔憂以及全球增長放緩引發的擔憂。

盡管原油市場利空交織，WTI原油和布倫特原油2019年分別實現約27%和24%的漲幅。歐佩克第四季度宣布深化減產，加上中美這兩個全球最大能源消費國達成“第一階段”貿易協議，為2020年原油市場前景帶來光明。對全球經濟復蘇的樂觀情緒重燃必然也會支持油價。不過，需求和供給側風險仍可能給原油多頭帶來困擾。

全球經濟風暴過後會有燦爛的陽光嗎？

主要經濟體的經濟數據好于預期將有助於繼續緩解人們對全球經濟增長放緩的擔憂，最終推升油價。

美國、中國和印度的製造業調查和工業生產數據已經開始顯示出上述領域可能見底回升的跡象。2019年40多家央行放鬆貨幣政策，它們重振經濟的努力有望在今年取得成效，因為低利率能鼓勵消費和投資。如果全球經濟在經歷了長時間的低迷之後，真的在2020年曙光初現，那麼將為油價進一步上漲提供堅實的基礎。

原油市場尚未擺脫困境

在美中貿易關係改善局勢下，原油市場前景趨於樂觀，但並未走出困境。

值得一提的是，美國頁岩油生產依然強勁，日產量達到創紀錄的1290萬桶。對供應過剩的擔憂重燃可能會抑制油價上漲，尤其是如果2020美國頁岩油產量繼續增長的話。需求方面，2019年全球需求增長是近十年來最疲軟的。供應增加風險和需求下滑擔憂可能成為2020年第一季度令油價承壓的主題。



“ 貿易樂觀情緒和對全球經濟增長放緩的擔憂降溫可能會在
2020年支持油價 ”

▼ 日線圖

WTI原油觸及61美元，但能延續漲勢嗎？

日線圖上，WTI原油自10月底點一路攀升，頂部和底部不斷上移。若油價日收盤有效突破61美元，則有望上探61.40美元，甚至2019年9月以來的最高水平62美元。

日線圖上原油市場走勢看漲，但預計會在63.00美元一帶遭遇強大阻力。如果貿易方面有更多好消息傳來，到2020年第一季度末，油價可能會突破63美元。

不過，有漲必有跌，WTI原油也不例外。鑒于油價仍對貿易局勢發展和全球增長擔憂保持高度敏感，下行風險不容忽視。若油價持續受阻于61美元，則可能跌向60美元和58美元。如果油價月收盤低于57.60美元，那麼第一季度末可能收于55美元左右。

▼ 4小时圖

WTI原油總結：

第一季度，貿易樂觀情緒和對全球經濟增長放緩的擔憂降溫應該會繼續支撐油價。如果WTI油價突破61美元阻力位，則有望上探63美元。不過，美國頁岩油產量不斷上升、原油需求增長放緩以及貿易局勢再度緊張將抑制油價走勢。WTI油價可能在第一季度末前回落至58美元下方並可能測試更低的水平。

15

原油: 2020 年第一季度重大事件



作者：FXTM富拓貨幣策略和市場研究全球主管
Jameel Ahmad

亞馬遜股票

電子商務巨頭亞馬遜 今年能否進一步上漲？

從最開始的書商到如今的國際科技巨頭，亞馬遜經受住了全球金融危機的考驗，並一度在2018年成為第二家市值超過1萬億美元的公司。不過，最近的一些迹象表明該公司的營業收入目前可能已經見頂，尤其是該公司2019年早些時候宣布停止中國業務（原因是中國本土競爭對手阿裏巴巴和京東占據市場主導地位）。

看漲亞馬遜的分析師希望該股進一步上漲

儘管如此，很多人仍然對該股持樂觀態度，接受CNN Business調查的45位分析師預測該股未來12個月目標價中值2180美元，最高估值2573美元，最低估值1850美元。從預測中值看，該股明年股價仍可上漲18%。亞馬遜股價7月份達到2000美元上方的記錄高位，從8月到12月該股波動于1705美元至1901美元之間。該股去年收盤報1847.84美元，相當於年內上漲了23%。

亞馬遜的表現給投資者留下深刻印象，上述預期表明亞馬遜股價將繼續上升。該股過去五年已經上漲近500%，這使得蘋果公司（166%）和Facebook（163%）同期的漲幅相對遜色。2010年，亞馬遜的股價約為180美元，而到2018年9月，股價已達到2050美元。

產品多樣化有助于公司業績增長

亞馬遜多樣化產品線有助于該公司應對全球增長放緩帶來的風險。作為其風險投資的成功案例之一，亞馬遜雲計算平台（Amazon Web Services）已經成為不斷發展的雲計算領域的領頭羊，但目前僅貢獻13%的收入。在購物和快速配送領域，亞馬遜已是家喻戶曉的名字，其流媒體服務Amazon Prime在競爭激烈的流媒體領域領看上去已占據優勢，並進一步滲透到體育賽事直播中，包括風靡全球的英超聯賽。



// 投資者認為亞馬遜股價新的一年有望攀升20% //

▼ 日線圖

投資者等待最新季度財報

技術前景顯示，亞馬遜股價獲得新的動力。該股最近突破了2019年8月以來的波動區間上軌，其50日移動均線上穿100日移動均線。如果最新發布的業績報告顯示年末購物季顯著提振了盈利（該公司已表示年末購物季銷量破紀錄），則該股有望進一步走高。

若亞馬遜股價突破1950美元，則可能進一步回升至2000美元上方，進而重新上探接近2020美元的2019年最高收盤水平。如果該股收盤有效突破2020美元，則將挺進2035.76美元，甚至可能突破紀錄高点2039.51美元。

下行風險方面，初步支撐位見1820美元，更強勁的支撐位在1700-1800美元中段一線。

亞馬遜總結：

看上去投資者對亞馬遜股票採取觀望態度，因為該公司停止中國在線市場業務後其短期營業收入可能已經見頂。不過，亞馬遜多樣化的產品有助於這家科技巨頭應對全球增長放緩帶來的風險。

▼ 4小時圖

**“亞馬遜的多樣化產品
有助於緩解全球增長
放慢帶來的風險”**

亞馬遜：2020年第一季度重要事件

1月30日

●
發布業績報告（預期發布時間）



作者：FXTM富拓貨幣策略和市場研究全球主管
Jameel Ahmad

迪士尼股票

2020年迪士尼股票上漲動力強勁

迪士尼的故事本身就是一個童話故事，近一個世紀以來，它俘獲了幾代人的心。華特-迪士尼公司 (Walt Disney Company) 也在2019年取得了諸多成績，從完成對21世紀福克斯 (21st Century Fox) 的收購到成功推出新的流媒體服務“迪士尼+” (Disney+)，其股價也從中受益。截至12月18日，迪士尼股票年內上漲34%。

新舊主題交織，充滿吸引力

迪士尼擁有一批忠實的追隨者，幾十年來這個品牌已經成為家喻戶曉的名字。這包括華特迪士尼影片公司拍攝的老少皆宜、永恆的題材內容，從白雪公主到加勒比海盜；奇幻大片漫威系列和星球大戰系列；華特迪士尼主題公園和度假村等等。迪士尼收購21世紀福克斯後，X戰警、死侍等知名角色將加入到迪士尼人物大家族中，此外迪士尼還收購了Hulu和ESPN的股份。

有很多理由讓我們繼續看好迪士尼，首先是其流媒體平台“迪士尼+”的成功推出。自該平台推出以來，每月的下載量已超過2200萬次，11月發布後一天內就有1000萬用戶註冊，這意味著迪士尼+有望在2024年之前實現6000萬至9000萬的全球用戶目標。這甚至是在產品完全進入國際市場前。

迪士尼經營歷史已近100年，自上世紀20年代以來它經受住了世界經濟面臨的每一次挑戰。從上世紀30年代的經濟大蕭條，到2008年的全球金融危機，再到其間各種狀況，這家娛樂界的傳奇公司都經受住了考驗。

如果消費者存在消費習慣上的問題，鑒于迪士尼+比其競爭對手Netflix更便宜，迪士尼+的價格對消費者更有吸引力。迪士尼+每月費用為6.99美元，包含Hulu和ESPN+的月費為12.99美元，而Netflix的標準訂閱費為12.99美元。



18

“ 迪士尼+ 的價格點使其比競爭對手更有優勢
比如Netflix ”

▼ 日線圖

短期的痛苦換回長期的回報

儘管迪士尼可能仍面臨一些障礙，包括運營費用較高，還有需要對福克斯娛樂資產進行持續整合，這些會拖累其未來兩年的收入，投資者重點關注該公司2月份發布的2020年第一財季業績報告。如果業績報告中對訂閱用戶數量的預期樂觀，這可能會增強投資者的信心，即迪士尼+在全球範圍內的受歡迎潛力支持其股價有進一步上升空間的觀點。

接受CNN Business調查的25位投資分析師中有19位建議買入該股，有6位認為該股將跑贏大盤。

技術圖表顯示迪士尼股價有多重支撐

迪士尼股價從4月份的111美元一路飆升至11月底的150美元上方的紀錄高位，目前正在盤整。該股上漲趨勢保持完整，不過如果投資者決定在對這只2019年道瓊斯指數明星股進行獲利回吐，該股股價可能回調，支撐位見135美元、130美元和126美元。

迪士尼總結：

迪士尼股價11月創出歷史新高，考慮到流媒體迪士尼+的巨大潛力，該股長線有進一步上漲空間。該公司豐富的產品內容、傳奇的地位以及其數十年來不斷成功應對不利經濟環境的記錄，也令投資者感到鼓舞。

▼ 4小時圖

迪士尼：2020年第一季度重要事件

2月4日

發布業績報告
(預期發布時間)



FXTM

富拓

了解更多信息，請訪問：[FXTM富拓](#)

FXTM富拓是國際在線外匯交易商，提供外匯、股票以及大宗商品、現貨金屬、指數、股票和數字貨幣的CFD金融服務。

FXTM 富拓品牌在多個司法管轄區均獲得授權和監管。ForexTime Limited (www.forextimechina.com.cn/eu/zh) 受塞浦路斯證券交易委員會 (CySEC) 監管，CIF執照號185/12，獲得南非金融行業行為管理局 (FSCA) 許可，FSP 編號46614。本公司也註冊於英國金融行為監管局 (FCA)，編號600475。Exinity Limited (www.forextimechina.com.cn/zh) 受毛里求斯金融服務委員會 (FSC) 監管，投資經紀商執照號C113012295。Forextime UK Limited (www.forextimechina.com.cn/uk/zh) 獲得英國金融行為監管局 (FCA) 授權和監管，執照號為777911。

交易外匯和差價合約具有高風險，損失可能超過本金。您承擔的風險不應該超過您的承受能力，請確保您完全理解了其中所涉的風險。交易槓桿化產品並不適合所有投資者。在交易前，請考慮您的經驗水平、投資目標、您的經濟和/財務狀況，如有必要請尋求獨立財務建議。客戶有責任確定他/她根據其居住國的法律要求是否可使用FXTM富拓品牌提供的服務。

免責聲明：本書面/視頻材料為個人觀點和想法，不應被理解為包含任何類型的投資建議和/或任何交易的邀請。它並不意味著有義務購買投資服務，也不保證或預測未來的業績。FXTM富拓及其網絡聯盟商、代理機構、董事、管理人士或職員不保證任何信息或數據的準確性、有效性、時效性或完整性，對基于以上信息進行投資造成的損失不承擔任何責任。