



每日外汇报告 2015年3月31日

市场回顾

日本2月份工业产值降幅大于预期，令消费者支出和通货膨胀率下降带来的压力雪上加霜。日本经济产业省周一(30日)发布的数据显示，2月份工业产值从1月份的环比成长3.7%转为环比下降3.4%，降幅大于接受彭博调查的28位经济学家下降1.9%的预估中值。这是去年6月以来日本最糟糕的工业产值数据，凸显了去年日本经济的复苏有多么脆弱。瑞穗证券的经济学家们表示，今年2月亚洲许多国家和地区的公共假日也遏制了其间对日本出口商品的需求。「在去年4月上调消费税后，日本消费者支出一直复苏缓慢，出口也没有那么强劲，」NLI Research Institute 经济研究主管齐藤太郎说。「今日的数据提醒大家，现在对经济保持高度乐观还为时尚早。」

欧盟委员会周一公布欧元区3月份经济信心指数，从2月的102.3升至103.9；预估103；30位经济学家预估区间为102.5到104。

德国联邦统计局周一发布3月份通胀初值数据，德国3月份欧盟调和CPI初值同比上涨0.1%；预期上涨0.1%；26位经济学家对欧盟调和CPI同比预期区间为-0.2%至0.3%；德国3月份全国CPI初值同比上涨0.3%，预期同比上涨0.3%；德国3月份欧盟调和CPI初值环比上涨0.5%，预期0.5%；德国3月份全国CPI初值环比上涨0.5%，预期0.4%。

美国2月份消费开支成长不及预期，说明在美国经济中占比最大的部分在取得2006年以来最佳季度表现之后难以维持这种强劲势头。美国商务部周一在华盛顿发布的数据显示，2月份消费开支成长0.1%，之前1月份为下降0.2%。接受彭博调查的74位经济学家预期中值为成长0.2%。经通胀调整后消费开支近一年来首次下降。上个月，美国东北和中西部遭遇严寒与大雪天气，令商场和汽车经销商门店客流稀少。虽然天气转暖将令客流回升，但稳定的就业成长尚未带来更高的工资上涨。「消费者可能有点谨慎，」Oxford Economics 金融市场经济学家 Kathleen Bostjancic 在报告发布之前表示。「就业看起来很稳健，对消费开支支撑力度很大。真正缺少的是更快的工资成长。」经济学家对消费开支的预期区间从不变到成长0.5%；1月份初报值为下降0.2%。受股票派息成长推动，2月份个人收入连续两个月取得0.4%增幅。经济学家预期中值为成长0.3%；1月份初报值为成长0.3%。

《WSJ.com》报导，根据美国商业经济协会(NABE)最新调查，50位经济学家预测美国2015年GDP成长为3.1%，是近10年来最佳，也优于前3年2.2-2.4%的水准。经济学家预期明年GDP则是2.9%。NABE总裁，富国银行首席经济学家 John Silvia 表示，相对健康的消费者支出、住房投资及政府支出增长，预计会对整体经济活动的加速，做出可观的贡献。NABE进行调查时间为2月25日至3月12日，这段期间美国公布的经济数据显得疲弱。美国商务部上周五表示，去年第4季季调后GDP为年增2.2%，较前1季的5.0%大幅放缓。虽然第1季GDP成长估计也令人失望，不过经济学家认为，强劲的劳动力市场，以及更便宜的汽油燃料消费支出，预

【风险披露及免责声明】

1
本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止损”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2015年3月31日

计将是驱动经济成长的关键。去年3月NABE做出的全年GDP预测是2.8%，而最终结果是2.4%。调查也预测，今年每月非农就业增长平均25.1万人，失业率预计为5.4%，油价预计年底为每桶61美元，通胀为较低的1.2%。

美国联邦储备委员会(Federal Reserve, 简称: 美联储)主席耶伦(Janet Yellen)为未来几年的加息规划出“循序渐进”的路径, 并就过于激进的收紧货币政策的风险提供比以往更多的信息。耶伦在为旧金山联邦准备银行赞助的研讨会准备的演讲稿中称, 就像她的多数同事一样, 她认为加息的合适时机尚未到来, 但预期今年某个时点大环境将支持提高联邦基金目标的行动。美联储于本月稍早在政策声明中移除了将于加息前保持耐心的承诺。耶伦与其同事已暗示可能在未来几个月内加息, 现在他们则试图将公众注意力转移到首次加息之后的加息步伐上来。耶伦提供了广泛的原因, 解释美联储为何对于将联邦基金利率从近零水平向上提升保持谨慎态度。潜在经济从历史标准来看一直保持疲弱, 因此仍须以低利率来支撑就业市场的改善; 通胀仍保持在非常低的水平; “长期停滞”(secular stagnation)的风险意味着经济无法在未来承受非常高的利率水平; 日本和瑞典在过去十年过早开始提升利率的经验让美联储选择保持谨慎; 美联储通过长期低利率来确保经济能走上较强劲增长的轨道, 以避免再次陷入极端低通胀、高失业率与近零利率水平的情况是值得的; 市场参与者认为美国经济仍面临在未来几年走弱的风险。耶伦也称, 强势美元将在未来几个月内令美国出口商承压。耶伦也首次说明可能促使她暂停加息计划的因素。她说, 假使薪资增长、核心消费者价格和其他有关潜在通胀压力的指标走弱, 以市场为依据的通胀预期指标进一步显著下降, 或是以调查为依据的指标开始显著下滑, 都将令她认为提高联邦基金利率是不适宜的。

技术分析 - 美元/日元

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外匯報告 2015年3月31日

美元/日元 3月升至高位 122.03 后出现调整，上周更一度跌穿 100 天移动平均线水平，但汇价昨日开始出现反弹，14 天 RSI 亦回升至 50 以上，MACD 虽仍维持熊差，但差距开始收窄，是次调整相信提供了买入机会，建议于 119.80 以下买入美元/日元，目标 122.00，跌穿 119.00 止蚀。



资料来源: 彭博资讯

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2015年3月31日

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/JPY	买入	119.80	119.00	122.00

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7740	0.7757	0.7634	0.7647
EUR/USD	1.0887	1.0895	1.0810	1.0832
GBP/USD	1.4877	1.4900	1.4755	1.4808
NZD/USD	0.7562	0.7565	0.7488	0.7509
USD/CAD	1.2597	1.2705	1.2598	1.2673
USD/CHF	0.9610	0.9689	0.9606	0.9671
USD/JPY	119.12	120.22	119.13	120.06

即日支持及阻力

货币对	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7556	0.7602	0.7725	0.7802
EUR/USD	1.0761	1.0796	1.0881	1.0931
GBP/USD	1.4676	1.4742	1.4887	1.4966
NZD/USD	0.7444	0.7476	0.7553	0.7598
USD/CAD	1.2552	1.2612	1.2719	1.2766
USD/CHF	0.9572	0.9622	0.9705	0.9738
USD/JPY	118.71	119.39	120.48	120.89

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2015/03/30 07:50	JN	日本2月工业生产年率终值	2月	-2.6%	-2.8%
2015/03/30 17:00	EC	欧元区3月经济信心指数	3月	103.9	102.3P
2015/03/30 17:00	EC	欧元区3月消费者信心指数终值	3月	-3.7	-3.7
2015/03/30 20:00	GE	德国3月消费者物价指数年率初值	3月	0.3%	0.1%
2015/03/30 20:30	US	美国2月个人收入月率	2月	0.4%	0.4%P
2015/03/30 20:30	US	美国2月个人消费支出月率	2月	0.1%	-0.2%
2015/03/30 22:30	US	美国3月达拉斯联储制造业活动指数	3月	-17.4	-11.2

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 纽西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 SW 瑞士 A 初值 S、P 修订 F 终值

撰稿: 龚可斌, 交易员, 元大宝来证券(香港)有限公司

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。