



每日外匯報告 2015年3月12日

市場回顧

德拉吉称，欧洲央行扩大后的资产购买计划将成功推动欧元区通胀率回到欧洲央行的目标。「我们能够而且会以让通胀率能够并且会稳定下来的方式部署货币政策，以使通胀率符合我们的目标，」这位欧洲央行行长在法兰克福举行的会议上表示「我们的货币政策肯定有利于复苏。」欧洲央行1.1万亿欧元（1.2万亿美元）的购债计划已实施三天。这是德拉吉自欧洲央行启动量化宽松政策以来首度公开亮相。无论是主权债殖利率下跌，还是欧元下滑，他都可以拿来作为购债计划取得成效的证据。不过，他目前还无法证明银行与企业是否会相应地把新资金投入实体经济之中。

欧洲央行管理委员会成员Ewald Nowotny表示，欧元区债券的负殖利率可能不会持久。「如果通胀预期进入一种更为正常的状态，那么也将在殖利率中得到体现，」兼任奥地利央行行长的Nowotny周三在接受彭博电视采访时说。「如果该计划得到成功，我不认为我们将会经历很长的负殖利率时期。」与联储会和英国央行之前的量化宽松政策不同的是，欧洲央行3月9日启动的1.1万亿欧元（1.2万亿美元）资产收购计划必须要面对债市中很多债券殖利率为负值的现实。欧元区各国央行由此面临亏损风险，Nowotny称央行声誉可能因此受损。「如果我们以负殖利率收购，就会有未来遭受亏损的内在风险，所以基本上，会倾向于购买更长期的债券来避免这种未来损失，」Nowotny说。「承受可预见的损失可能给央行带来声誉风险。」受其讲话影响，德国10年期债券涨幅缩窄。殖利率回升至0.22%，之前一度跌至彭博1989年开始汇编该数据以来的最低点0.198%。

在欧洲央行启动量化宽松项目的第三天，欧元区政府债券走高，欧洲央行执委Benoit Coeure此前表示，欧洲央行在购买债券时可能面临稀缺性，但不会面临短缺。法国国债连续第三天上涨，10年期国债殖利率首次跌破0.5%对固定收益资产的需求还推动西班牙、意大利、芬兰和奥地利等国国债殖利率降至历史新低。

外汇策略师们表示，欧元兑美元到今年年底前可能会达到平价水平，因为欧洲央行正在向欧元体系注入前所未见的流动性，而联储会很可能在今年启动紧缩周期。由于希腊危机可能会加剧而且联储会收紧政策迫在眉睫，风险在于欧元兑美元可能会更快达到平价而非更晚

英国1月份制造业产出意外下滑，因计算机和电子设备产出锐减。英国国家统计局周三公布，1月制造业产出继12月成长0.1%后下滑0.5%。此前彭博新闻社调查得到的分析师预估中值为上升0.2%。其中电子产品创出13年来最大降幅9.5%，扭转12月因巨额国防订单而出现的大幅上升局面。1月份整体工业产值环比下滑0.1%，不及预估的成长0.2%。计算机与电子产品对该数据构成0.5个百分点的拖累。工业产值同比增长1.3%。1月份数据下滑受一次性因素影响较大，因此2月份经济成长或已回暖。Markit Economics公布，其2月制造业指数升至七个

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大寶來證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。



每日外匯報告 2015年3月12日

月高位。英国商会(British Chambers of Commerce)于周三调高英国经济预估，不过亦表示经济复苏仍不均衡。IHS Global Insight经济学家Howard Archer在数据公布前表示，目前看来制造业前景相当不错。乐观来看，消费者信心强劲，就业上升以及消费者购买力增强都将支持对耐用消费品的需求。

英国央行货币政策委员Martin Weale表示，通膨压力上升速度可能会超过预期，薪资成长加速可能会促使他在未来几个月投票支持收紧货币政策。Weale在伦敦表示，关于是否将基准利率从创纪录低点0.5%上调的意见处于相当均衡的状态；虽然油价下跌给了货币政策委员会预料之外的回旋空间，但存在着薪资成长显著加快的风险

巴克莱下调中国经济成长预测，因为截至3月11日发布的1-2月份经济数据疲软。根据国家统计局发布的数据，中国1-2月工业增加值同比增长6.8%，低于12月份的7.9%；不含农户的固定资产投资成长13.9%，低于去年全年的15.7%，「我们认为，除了全国人大会议上公布的投资计划外，中国央行有必要进一步放松货币政策」宋宇牵头的高盛高华经济学家在报告中称，较为肯定地认为政府会进一步放松政策，特别是在未来几个月通过行政措施来鼓励财政支出。

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大寶來證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。

每日外匯報告 2015年3月12日

技术分析 - 纽元/美元

纽元/美元由7月初高位 0.8830 调整了 9 个月已经有 18.5%，形态不断寻底，初步在 2 月低位 0.7200 附近整固，近日高位 14 天 RSI 从 55 跌到现水平 29.6。技术指标方面，MACD 出现下跌态势，汇价已经升跌穿 10 天 20 天线 50 天线，态势整固向下，建议在 0.7220 沽出，目标价 0.7150。



资料来源: 彭博资讯

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大寶來證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。



每日外匯報告 2015年3月12日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	沽出	0.7220	0.7250	0.7150

即日支持及阻力

貨幣對	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7516	0.7555	0.7638	0.7682
EUR/USD	1.0387	1.0466	1.0670	1.0785
GBP/USD	1.4770	1.4847	1.5049	1.5174
NZD/USD	0.7160	0.7224	0.7324	0.7360
USD/CAD	1.2605	1.2678	1.2810	1.2869
USD/CHF	0.9919	1.0005	1.0142	1.0193
USD/JPY	120.56	121.00	12175	122.06

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7623	0.7644	0.7561	0.7593
EUR/USD	1.0697	1.0716	1.0512	1.0545
GBP/USD	1.5265	1.5096	1.4894	1.4925
NZD/USD	0.7272	0.7296	0.7196	0.7288
USD/CAD	1.2688	1.2797	1.2665	1.2750
USD/CHF	0.9995	1.0107	0.9970	1.0091
USD/JPY	121.11	121.62	120.87	121.44

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015-03-11 13:30	CH	中國 2 月零售銷售年率	2 月	10.7%	12.0%
2015-03-11 13:30	CH	中國 2 月工業生產年率	2 月	6.8%	8.3%
2015-03-11 17:30	UK	英國 1 月製造業生產月率	1 月	-0.5%	0.1%
2015-03-11 17:30	UK	英國 1 月製造業生產年率	1 月	1.9%	2.4%

資料來自: 彭博資訊

JN 日本 AU 澳洲 NZ 紐西蘭 CH 中國 GE 德國 UK 英國 EC 歐元區 CA 加拿大 US 美國 SW 瑞士 A 初值 S、P 修訂 F 終值

撰稿: 余大維, 交易員, 元大宝來證券(香港)有限公司

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的, 本公司對其準確性及完整性不作任何保證, 故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下, 本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫, 採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份, 是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途, 並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請, 亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用, 並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前, 或若對本報告之內容有任何疑問, 應先諮詢專業意見。

槓桿式外匯交易受匯率波動影響, 除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示, 例如“止蝕”或“限價”交易指示, 亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額, 投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此, 投資者必需仔細考慮, 鑑於自己的財務狀況及投資目標, 這種買賣是否適合你。元大宝來證券(香港)之外匯報告, 若未經授權及同意, 禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。