

每日外匯報告 2016年3月10日

市場回顧

日本央行的部分官員日益認為，推遲到 2017 年再上調消費稅，可能有利於實現日本央行的通脹目標。這與 2013 年和 2014 年政府討論是否要調高消費稅時的情景形成了鮮明對比，也不同于日本央行行長黑田東彥的觀點。黑田東彥曾公開表示，2017 年增稅造成的影響會小於經濟陷入衰退的 2014 年。據因談話沒有公開而不願具名的知情人士透露，一些日本央行官員認為，只要推遲增稅，都有助於在始於 2017 年 4 月財年的上半年實現 2% 的通脹目標。日本原計劃在 2017 年 4 月開始調高消費稅。這些討論進一步表明，目前的潮流正在轉向第二次推遲將消費稅從 8% 上調至 10%。首相安倍晉三之前推遲了原定於 2015 年 10 月執行的增稅計劃。部分受到中國經濟增速放緩的影響，日本家庭開支下降，出口下滑，使得日本當前的經濟復甦形勢非常艱難。與此同時，知情人士稱，這些日本央行官員中有人認為，要預測推遲增稅的長期影響會很困難，因為這可能觸發信貸評級被下調，從而導致市場震盪。是否增稅應由安倍政府作出決定，相關討論對日本央行即將於 3 月 15 日作出的政策決定幾無影響。大多數經濟學家認為，在 1 月下旬決定實施負利率後，日本央行下周可能會維持貨幣政策立場不變。黑田東彥和日本央行副行長中曾宏對於立即降低基準利率表現得幾乎毫無興趣。中曾宏 3 月 3 日表示，日本央行意外決定對商業銀行存放在央行的資金執行負利率，市場需要時間來消化這一消息。日本央行的負利率政策生效還不到三周。

法國央行表示，法國本季度的經濟增速將弱於先前的預期，製造業信心創出三年來最大降幅。根據法國央行的月度調查，2 月份製造業高管信心從 1 月份的 101 下降至 98，創出 2013 年 1 月以來最大下降。為此，法國央行周三表示，法國經濟本季度將成長 0.3%，而非先前預測的 0.4%。製造業信心的下降是一個重要信號，表明中國和巴西等新興市場經濟體增速放緩正在波及歐洲，可能威脅到自 2012 年 5 月奧朗德出任總統以來法國經濟的首次復甦。「在製造行業，連續幾個月實現成長的生產和發貨均出現停滯，」法國央行表示。「訂單正在放緩，出口訂單更是如此。」法國央行的服務業和建築業信心指數上月均持平於 96。Markit Economics 宣布法國 2 月份綜合 PMI 下降至 49.3，低於 50 這一榮枯分界線，並創出一年多來最低水平。

英國統計局公布，英國今年 1 月工業生產終止連跌兩個月，按月轉升 0.3%，遜於市場預期轉升 0.4%；按年再度轉升 0.2%（前值上修僅跌 0.2%），優於市場預期持平。期內，製造業產出按月止跌回升 0.7%（前值略下修跌 0.3%），遠超市場預期轉升 0.2%；按年僅續跌 0.1%，優於市場預期跌幅收窄至 0.7%。英國央行金融政策委員會成員 Richard Sharp 在英國議會對議員表示，「顯然會有短期波動。」Sharp 表示「我對此與根本的金融穩定區別看待，在中長期內這並非不穩定的重要來源。」

《路透社》報導，英國央行 (BOE) 官員 Martin Weale 週二 (8 日) 在一場演講中表示，英國央行在未來兩年之內，相對於降息來說，英國央行還是比較傾向於進行升息。Martin Weale 目前為英國央行貨幣委員會的九名成員之一，並且是倫敦大學瑪莉皇后學院 (Queen Mary, University of London) 相當知名的經濟學教授。市場質疑，自 2008 年金融

【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 2016年3月10日

海嘯以來的經濟復甦，目前已出現放緩，而各國央行們似乎的「彈藥庫」似乎已經用盡。Martin Weale 週二對此澄清表示，如果市場真有需要，英國央行仍將會果斷出手降息，或是再次進行 QE 寬鬆政策來刺激經濟。但 Martin Weale 再次對市場嚴正強調道，英國央行在未來的腳步仍然是較傾向於升息。Martin Weale 解釋道，這是因為雖然英國的工資成長遲緩，但是生產力卻更是低迷，導致生產成本增加，使得英國的通膨壓力正在持續擴增。而談到現在各國央行官員必被問到的「負利率」問題，Weale 表示，雖然負利率的確可以作為刺激經濟的一個選項，但是仍然需要非常謹慎的使用。Weale 對負利率政策語帶保留的說道：「謹慎留意負利率所可能帶來的副作用，這是非常重要的事。」

加拿大央行維持基準利率在 0.5% 不變，預估 0.5%。並表示短期經濟前景與 1 月大體相同，整體風險仍在一定範圍內，「當前的貨幣政策立場是恰當的」。加拿大央行將評估即將出台的聯邦預算財政措施會產生何種影響，評估將會納入到央行 4 月份的預期當中。全球金融市場波動性，及由此產生的對經濟動能的擔憂「似乎正在消退」，通膨風險「大體平衡」，對匯率敏感的非能源出口行業正在積聚動能。另外，央行亦表示，由於「資源行業的裁員」，企業投資仍「非常疲軟」，推動整體 CPI 至 2% 的因素可能會在未來幾個月中起效。最後，央行認為金融脆弱性有所增加，原因是與經濟的結構性調整相關的區域性轉變。

美國人口普查局表示，美國 1 月份躉售庫存增加至 5842 億美元，之前一個月為 5826 億美元。25 位彭博經濟學家的預期區間介於下降 0.4% 至維持不變之間。12 月份躉售庫存從下降 0.1% 修正為維持不變，1 月份不含石油的躉售庫存成長 0.3%。1 月份躉售銷售下降 1.3%，去年 12 月份下降 0.6%；1 月份不含汽車的躉售銷售下降 1.5%。

【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 2016年3月10日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元現時匯價處於 20 天及 200 天平均線水平以下，但位處 50 天及 100 天平均線水平以上，並貼近保歷加通道的中間至底部位置。現時 14 天 RSI 由月初接近 30 的位置升至現時貼近 50 的水平並持續一段橫行的趨勢，MACD 處於些微熊差及維持負數。預料 3 月匯價仍會在 1.100 的範圍附近波動，暫未見明確方向，建議先行觀望。



資料來自: 彭博資訊

【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 2016年3月10日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	OBSERVE			

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	0.736	0.742	0.754	0.759
EUR/USD	1.090	1.095	1.104	1.108
GBP/USD	1.415	1.418	1.425	1.428
NZD/USD	0.654	0.659	0.676	0.687
USD/CAD	1.309	1.317	1.339	1.353
USD/CHF	0.989	0.993	1.002	1.008
USD/JPY	111.790	112.550	113.760	114.210

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7437	0.7527	0.7413	0.7485
EUR/USD	1.1010	1.1035	1.0946	1.0997
GBP/USD	1.4214	1.4241	1.4177	1.4215
NZD/USD	0.6744	0.6809	0.6643	0.6651
USD/CAD	1.3407	1.3446	1.3228	1.3249
USD/CHF	0.9953	1.0035	0.9942	0.9970
USD/JPY	112.62	113.45	112.24	113.31

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/03/09 07:30	AU	澳大利亞3月Westpac消費者信心指數月率	3月	-2.2%	4.2%
2016/03/09 14:00	JN	日本2月機械工具訂單年率終值F	2月	-22.6%	-17.2%
2016/03/09 17:30	UK	英國1月工業生產年率	1月	0.2%	-0.2% S
2016/03/09 17:30	UK	英國1月製造業生產年率	1月	-0.1%	-1.7%
2016/03/09 23:00	US	美國1月批發庫存月率	1月	0.3%	0.0% S
2016/03/09 23:00	CA	加拿大3月央行利率決	3月9日	0.5%	0.5%

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 P 初值 S 修訂 F 終值

撰稿: 馮夷, 交易員, 元大證券(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。