

## 市場回顧

日本 2015 年最后一季度经济萎缩，虽然历经逾三年的安倍经济学，日本仍然难以摆脱扩张与萎缩的循环周期。内阁府周一(15日)在东京表示，日本第四季度国内生产毛额折合年率下降 1.4%，第三季修正后成长 1.3%。接受彭博调查的 33 位经济学家的预估中值为下滑 0.8%。民间消费疲弱是总体经济萎缩的最大元凶，首相安倍针对全球第三大经济体刺激通货膨胀及经济成长的政策受到挑战。纵使日本增加货币刺激措施，且政府官员试图压抑涨势，但日圆本月兑美元仍升值 6.6%。「日本经济前景乌云笼罩。在日圆走升的态势下，企业对于支出会更加审慎，出口貌似受到压制，民间消费却早已载沉载浮，一直难有起色，」伊藤忠商事经济学家武田淳在报告公布前表示。「如果日圆持续升值，日本央行可能只得进一步宽松，别无选择。」安倍回任首相以来，日本央行行长黑田东彦不断加码祭出货币宽松措施，配合政府在拉抬工资、民间消费及投资的努力，但过去三年的经济表现时好时坏。

日本第四季 GDP 折合年率较前季下降 1.4%后，内阁官房长官菅义伟在东京向记者做了上述表示，金融市场的波动是为了避开全球和中国的风险，预估日本经济会逐步复苏，除非有重大经济变化，否则消费税会依照计划进一步调高；消费受到冬天气候温暖的影响，并密切观察资源丰富国家以及开发中国家的动态。

人民币贬值尚不足以提振疲弱的出口，中国 1 月的贸易数据比预期更差。大宗商品熊市使进口比出口更加疲弱，推动中国月度贸易顺差创历史新高。周一公布的数据显示，中国 1 月以美元计价的出口额同比下降 11.2%，进口额下降 18.8%，大幅弱于市场预期。同时，贸易顺差则扩大至 633 亿美元的创纪录水平。「没想到会这么差，」野村驻香港中国首席经济学家赵扬和华宝信托驻上海经济学家聂文看到上述数据后一致表示，新的数据很可能促使他们下调全年预测。二人此前预计 2016 年中国出口可能持平或小幅正成长。此前，中国央行行长周小川公开表示，「人民币不存在持续贬值的基础」和「中国不存在为扩大净出口而贬值的动机」。澳新银行大中华区首席经济师刘利刚也在今天发表的报告中写道，中国贸易顺差升至历史新高显示，中国继续保持较大经常账户顺差，这也将帮助缓解资本外流以及人民币贬值的压力。「中国进出口量在下降，内外需非常疲弱，」野村的赵扬在电话采访中表示，中国经济成长动能非常弱，中国外贸数据与之前南韩出口超预期下降一致，周边市场无亮点对外需没有帮助，此外房地产去库存影响投资增速，以投资为主的内需也很弱，很可能拉低全年外贸数据。数据公布前，彭博汇总 28 名分析师预测中值显示，大多数分析师认为 1 月出口按美元计价仅同比下降 1.8%，区间在负 10.7%至正 7.2%之间。进口预计同比下降 3.6%，区间在负 15.6%至正 5%之间。「在国际贸易都在双下降的情况下，中国难以独善其身，」华宝信托驻上海经济学家聂文接受电话采访时说，「新兴国家面临美元荒的困境，自然减少进口，国际大宗商品连续暴跌对国际购买力有很大杀伤力」。海关总署数据显示，按美元计，2015 年全年中国出口下降 2.8%，进口下降 14.1%，相较于年初政府制定的进出口年成长 6%的目标相去甚远。2016 年第一个月，在岸人民币兑美元贬值 1.26%，官方 CFETS 人民币指数下跌 0.78%。华宝信托的聂文接受电话采访时说，「不是人民币贬值就能带来出口成长，中长期汇率的稳定对贸易有利，中国不会采取贬值来刺激出口，因为一旦贬值其他触发其他国家羊群效应，如果造成新兴国家经济危机

### 【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不担任任何法律责任。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。本报告只用作提供数据性用途，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。投资者将要为账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2月16日

反而不利于出口。」2016年中国长达一周的春节假期在2月的第二周，而在去年该假期始于2月18日。外贸商倾向于在长假前加紧进出口通关。澳新银行的刘利刚在发表的报告中写道，2016年中国的农历新年早于去年，这也扭曲了外贸同比成长的数值。去年12月，中国对香港出口额飙升至460亿美元，不但创出将近三年的最高纪录，也是过去10年中历年同月最高水平；当月从香港进口更是激增65%，创出三年来最大增幅。分析师当时表示旨在跨境套利的虚假贸易可能为该月外贸数据好转的背后推手；2016年外贸挑战仍多，可持续性存疑。由于境内外人民币价差在1月初持续扩大，日间一度拉阔至2000点左右，中国监管机构推出多项措施打击跨境套利行为，并通过市场干预缩窄两地价差，逐步将价差从1月上旬的平均1000点左右缩窄至下旬的300点左右。从数据来看效果显著，1月中国对香港出口额下降2.8%。加强跨境资金管控，打击虚假贸易套利，有助于减少外贸数据中的水分。不过，1月中国从香港进口却同比大幅上升108.1%，刘利刚认为利用出口来进行金融套利的因素仍然存在。

欧洲央行总裁德拉吉周一在发表完证词后回答议员们的提问时称，尽管已开发国家的经济复苏正在「逐步进行」，但是新兴市场经济体的成长动能已减弱。「在最近几周里，我们已见证有关全球经济前景的担忧加剧，」德拉吉为在布鲁塞尔欧洲议会向议员们作证准备好的证词中称「新兴市场经济体成长放缓是这种不确定性的重心」，在新兴市场，「需要再平衡过程的持续来确保中期内可持续的成长，」德拉吉称，而「这可能意味着短期内出现一些不利因素」。

**【風險披露及免責聲明】**

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，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。本报告只用作提供数据性用途，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策前，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。投资者将要为账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 2016年2月16日

## 技术分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎月初开始急速下跌，至上周汇价跌至 200 天移动平均线 0.9734 水平后出现支持，14 天 RSI 由 30 超卖水平开始回升，MACD 熊差亦开始收窄，短线相信是次反弹尚未完结，汇价有机会升至 1 算才掉头回落，建议进取者可尝试于 0.9870 买入美元/瑞郎作超短线操作，目标 0.9980，跌穿 0.9840 止蚀。



资料来源: 彭博资讯

### 【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，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。本报告只用作提供数据性用途，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。投资者将要为账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。

**投资建议**

| 货币对     | 策略 | 入市价    | 止蚀价    | 目标价    |
|---------|----|--------|--------|--------|
| USD/CHF | 买入 | 0.9870 | 0.9840 | 0.9980 |

**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 | 0.7068 | 0.7102 | 0.7171 | 0.7206 |
| EUR/USD | 1.1054 | 1.1104 | 1.1227 | 1.1300 |
| GBP/USD | 1.4338 | 1.4386 | 1.4508 | 1.4582 |
| NZD/USD | 0.6588 | 0.6617 | 0.6675 | 0.6704 |
| USD/CAD | 1.3770 | 1.3802 | 1.3863 | 1.3892 |
| USD/CHF | 0.9710 | 0.9788 | 0.9919 | 0.9972 |
| USD/JPY | 112.50 | 113.53 | 115.16 | 115.76 |

**昨日汇价**

| 货币对     | 开市     | 最高     | 最低     | 收市     |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| AUD/USD | 0.7105 | 0.7171 | 0.7102 | 0.7137 |
| EUR/USD | 1.1249 | 1.1251 | 1.1128 | 1.1153 |
| GBP/USD | 1.4499 | 1.4535 | 1.4413 | 1.4433 |
| NZD/USD | 0.6627 | 0.6675 | 0.6617 | 0.6646 |
| USD/CAD | 1.3850 | 1.3861 | 1.3800 | 1.3833 |
| USD/CHF | 0.9760 | 0.9893 | 0.9762 | 0.9867 |
| USD/JPY | 113.20 | 114.72 | 113.09 | 114.57 |

**经济数据公布**

| 香港时间             | 国家 | 经济数据             | 时期  | 实际        | 前值               |
|------------------|----|------------------|-----|-----------|------------------|
| 2016/02/15 07:50 | JN | 日本第四季度实际GDP年率初值P | 第四季 | -1.4%     | 1.3% <b>S</b>    |
| 2016/02/15 10:00 | CH | 中国1月贸易帐          | 1月  | 632.9 亿美元 | 600.9 亿美元        |
| 2016/02/15 12:30 | JN | 日本12月工业生产月率终值F   | 12月 | -1.9%     | -1.6%            |
| 2016/02/15 18:00 | EC | 欧元区12月贸易帐(季调后)   | 12月 | 210 亿欧元   | 226 亿欧元 <b>S</b> |

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 P 初值 S 修订 F 终值

撰稿: 龚可斌, 交易员, 元大证券(香港)有限公司

**【风险披露及免责声明】**

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的, 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。本报告只用作提供数据性用途, 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。投资者将要为账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。