



每日外匯報告 2015年3月13日

市場回顧

经济学家胡志鹏在报告中称,中国实质经济活动比瑞银预期的还要疲弱,昨日公布的工业增加值等数据凸显出,楼市持续低迷进一步冲击整体经济,内需恶化的速度很快。中国央行迫切需要增加流动性准备及下调银行间利率;预期第二季再度降息政策加大支持的基础建设投资和更好的出口增长不足以抵销制造业、地产、零售销售及企业投资活动的减弱力道,促增长的改革料将加速进行,人大会议后,瑞银预计政府将增加财政支出来反映更大的预算赤字和对基础建设投资更大力度的支持,人大会议后,瑞银预计政府将增加财政支出来反映更大的预算赤字和对基础建设投资更大力度的支持。

总行金融市场部高级分析师刘东亮发表数据短评指,央行预计会继续以较快节奏放松货币政策,实施数量、价格政策双调。当前长端信贷利率过高,需要让信贷更有效投放实体经济,2月份金融数据与实体经济背离,能因为:春节导致资金尚未投放给实际项目若投放延迟,那么融资对经济的拉动作用可能在3月份有所体现非对称降息带来息差收窄,银行完成利润指标的压力加大,主动加快信贷投放节奏若M2增速回升势头保持,才能预示2季度经济指标会出现企稳2月份M2按年成长12.5%,为去年11月以来的新高;2月份新增贷款为1.02万亿元,远高于预期的7500亿

尽管经济增速放缓,中国央行仍在继续推进利率市场化改革,这一改革有望最终终结多年来的双轨利率制度,在此制度下,中国经济数十年投资驱动下的快速成长实际上是受到了储户的资助.取消银行存款利率上限,现在已经「非常近了」,中国央行行长周小川周四在北京的全国人大新闻发布会上说。「今年如果能有一个机会,可能存款利率上限就放开了,大家期望中的最后一步就走出来了,这个概率应该说是非常高的。」同时据知情人士透露,中国央行已经引导部分银行下调此前升至浮动区间上限的存款利率,原因是担心他们上调利率步伐太快。随着决策者寻求推动经济成长从投资驱动型向消费拉动型转型,在去年11月和上个月两次采取降息行动时,中国央行都提高了银行存款利率上限,以缓冲储户收入因为降息而受到的影响。周小川称,货币供应量成长仍旧「适度」,经济增速放缓的新常态并不意味着「稳健政策立场」会发生变化。

英国央行行长卡尼警告低通膨将持续存在的风险,同时承认忽略油价带来的暂时价格冲击是正确的。将外部通缩因素纳入考虑范围或许是合适的。这些因素包括持续的外国低通膨加上英镑升值对英国消费者价格更长期的影响.这或许是卡尼在本月底大选前官员「禁声期」开始之前的最后讲话之一。就在几天前货币政策委员会委员Martin Weale和Ian McCafferty表示,来自薪资成长以及就业市场的压力可能为未来几个月里采取政策行动提供理由。卡尼在他的分析中还提醒其他央行称,它们正在经受低通膨的考验。在18个设定通膨目标的主要经济体中,有16个经济体的物价增幅低于目标,11个经济体的通膨率低于1%。在英国,通膨低于英国央行2%的目标

【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13日

已持续一年多，可能会在未来几个月降至零。不过，官员们称他们将有意忽视低通膨，因为这主要归咎于暂时因素。

英国央行行长卡尼在英国谢菲尔德一次演讲的讲稿中表示：「归根结底，目前风险在于全球低通膨持续加上强势英镑可能会在一段时期内让这里的物价承压。」

欧元区政府债券殖利率曲线牛市趋平，至多年以来的新低谷；在欧元区量化宽松政策正式启动的第四天，多国国债殖利率触及历史新低。作为德国央行行长，Weidmann周四在法兰克福发表该行年度报告时表示：「我仍然不确信，宏观经济情况能真正说明我们需要」量化宽松政策。「一个尤为显著的问题是大规模购买政府债券会使欧元区各央行成为欧元区各成员国的最大债权人。财政政策和货币政策将变得更加盘根错节。」德国央行作为19国欧洲央行体系的一部分，于本周开始执行欧央行价值1.1万亿欧元（1.2万亿美元）的资产购买计划。虽然Weidmann对是否需要额外的经济刺激措施存有异议，但德国央行应执行的量化宽松占有率在各成员国中最大。德央行在其年度报告中表示，由于利息收益下降，与2013年45.9亿欧元的利润相比，2014年降至29.5亿欧元。其风险拨备账户维持在144亿欧元不变。Weidmann在该报告中表示：「2014年6月和9月的关键利率下调已造成2015年预期年度业绩下滑。然而，风险准备金仍然维持高水平，因为除其他因素以外，欧央行管理委员会决定发起新的资产购买计划，带来了额外的信贷风险。」德央行表示：在某些被危机严重打击的欧元区国家内，「现在扩张性的力量似乎占了上风」，而且在国际贸易增强、融资成本降低、能源价格下降的支持下，整个地区应该会呈现出更高的经济成长。该报告表示，今年德国的经济应该会超过「其通常的产能利用率」且「在2016年甚至可能会更加强劲」。

在债权国官员和希腊当局展开发放纾困金的谈判之际，有些欧元区央行官员据称反对再提供紧急资金给希腊的银行业。一名希腊官员称，欧洲央行、欧盟执委会、欧洲稳定机制、国际货币基金组织的代表和希腊官员周三在布鲁塞尔开会。基于政策原则而要求匿名的官员指出，这次的组合将统称为「布鲁塞尔集团」（Brussels Group）。由于纾困金停止发放，希腊只能靠展延债券来化解资金紧俏的燃眉之急，迫使该国银行业必须在参加债券标售和让主权债违约两者之间选择。受到存款急速流失的冲击，加上抱着满手的垃圾等级希腊公债，该国银行业靠着将近690亿欧元（730亿美元）的紧急流动性援助资金(ELA)应急，但是前提是欧洲央行不反对。

美国财政部公布的数据显示，美国2月份预算赤字同比缩小，经济增强有助于推动政府的财政状况好转。美国财政部周四在华盛顿公布的数据显示，上个月预算赤字为1,923亿美元，上年同期赤字为1,935亿美元。接受彭博调查的21位经济学家预期中值为1,910亿美元。随着经济增强、招聘加快以及企业利润出现起色，美国的赤字近年来一直在不断缩小。美国国会预算办公室（CBO）本周早些时候预计，今年赤字占国内生产毛额（GDP）的比例将达到2007年以来最低水平。「我们的赤字已下降近四分之三，预计会在下一财年进一步下降，」。

【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13日

技术分析 - 美元/加元

美元/加元由2月初达到高位1.2813后一直横行了1个月，近日出现突破，形态不断寻顶，初步在2月1.2360附近整固，近日高位14天RSI从50升到现水平63。技术指标方面，MACD出现上升突破态势，汇价已经升穿10天20天线50天线，态势整固向上，建议在1.2700买入，目标价1.2780。



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13日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CAD	買入	1.2700	1.2650	1.2780

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	0.7515	0.7611	0.7766	0.7825
EUR/USD	1.0416	1.0526	1.0714	1.0792
GBP/USD	1.4742	1.4812	1.4988	1.5094
NZD/USD	0.7199	0.7289	0.7456	0.7533
USD/CAD	1.2543	1.2614	1.2762	1.2839
USD/CHF	0.9897	0.9959	1.0105	1.0189
USD/JPY	120.22	120.75	121.74	122.00

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7589	0.7729	0.7574	0.7707
EUR/USD	1.0546	1.0683	1.0495	1.0635
GBP/USD	1.4926	1.5025	1.4849	1.4881
NZD/USD	0.7288	0.7442	0.7275	0.7380
USD/CAD	1.2748	1.2768	1.2620	1.2685
USD/CHF	1.0091	1.0128	0.9982	1.0020
USD/JPY	121.42	121.67	120.68	121.28

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015-03-12 04:00	NZ	新西蘭 3 月央行利率決議	3 月	3.50%	3.50%
2015-03-12 08:30	AU	澳大利亞 2 月失業率	2 月	6.3%	6.4%
2015-03-12 20:30	US	美國 2 月零售銷售月率	2 月	-0.6%	-0.8%
2015-03-12 20:30	US	美國上月初請失業金人數	3 月	28.9 萬	32 萬

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。