

每日外匯報告 2016年2月24日

## 市場回顧

在執掌日本央行將近三年後，黑田東彥暗示，繼規模空前的刺激計劃未能實現預期通膨目標後，其在貨幣政策所能發揮作用這個問題上的看法現已發生了變化。「僅是貨幣基礎本身難以推升通膨水平或是馬上推高通膨預期，」黑田東彥周二(23日)在日本國會表示。「我們著眼於通過通膨預期的上升以及量化質化寬鬆計劃下供需缺口的收緊來推高價格。」黑田東彥所言與其2013年4月啟動這一創紀錄規模的刺激計劃時所表現出的樂觀大相逕庭。當時他將貨幣基礎擴張放在了其刺激戰略的中心地位。三年前他曾表示，這一刺激計劃是實現2%通膨目標的「最適用工具」，「只需貨幣政策」，便可實現目標。雖然黑田東彥不顧政府在提振經濟方面所取得的進展，本月仍再三表示僅憑貨幣政策便可實現價格目標，但他還是加大了貨幣政策這劑靈藥的劑量，引入了負利率手段。國會會議上一直坐在黑田東彥身邊的央行副行長岩田規久男三年前提出了設立貨幣基礎目標的主張。周二他在國會表示，作為央行人，應為未能實現目標負責，若是拿不出站得住腳的理由，那就應當辭職。在過去三年時間里，黑田東彥將貨幣基礎擴大了一倍以上，但是日本不包括生鮮食品在內的消費物價去年12月僅上漲0.1%。自去年5月以來，物價一直在原地踏步。為改變國人的通縮心態，黑田東彥已被迫兩次加大刺激力度。周二他承諾會繼續實行刺激計劃，直至實現2%的通膨目標。

德國企業信心連續第三個月下降，這表明在全球經濟成長放緩導致金融市場動盪之際，德國企業的憂慮情緒也日漸濃厚。Ifo研究所發布的2月德國企業信心指數由1月份的107.3降至105.7。接受彭博調查的經濟學家預期中值為106.8。中國經濟降溫正對全球貿易構成壓力，德國出口商亦未能幸免；周二公佈的數據顯示，去年第四季度進出口形勢拖累德國經濟成長。企業擔心受益於失業率處於紀錄低點和薪資上升的德國經濟是否在受到負面影響。「全球經濟前景仍然陰雲密布，」HSBC Trinkaus & Burkhardt AG 經濟學家 Lothar Hessler 在周二 Ifo 數據發布前表示。「不確定性上升了。」德國2月Ifo現狀指數從112.5升至112.9。預期指數從修正後的102.3降至98.8。

即使對外出口減緩，但在國內需求拉抬之下，德國去年底經濟成長仍屬穩固，國內生產總值(GDP)成長0.3%，與預期相符。但經濟學家警告，當前全球經濟與金融市場動盪，恐影響到德國日後經濟走勢。德國聯邦統計總局公布去年第四季GDP季增0.3%，與第三季增幅相同；經工作日調整後年增放緩至1.3%，前值為年增1.7%；未調整的第四季GDP年增2.1%，前值為1.7%。《MarketWatch》報導，德國聯邦統計局表示，去年第四季德國公共消費較上一期成長1%，主因政府擴大支出援助難民。在強勁勞動力市場與薪資上漲拉抬下，私人消費亦成長0.2%。投資方面同樣有正面消息，資料顯示第四季建設投資較上季成長2.2%，但在機械與設備投資方面僅成長1%，主要為公共開支所帶動，反觀私人企業設備支出略有減少。在全球貿易疲軟之下，去年第四季出口表現不佳，年減1.7%，拉低德國經濟成長速度。經濟學家更警告，在全球經濟動盪與金融市場前景惡化下，恐對日後德國經濟成長造成威脅。

在有關英國可能退出歐盟的擔憂令英鎊進一步受壓之際，英國央行行長馬克·卡尼表示，英國央行官員在必要時有

### 【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2月24日

放鬆貨幣政策的空間。「如果我們處於經濟需要加大刺激的境地，我們確實有很大空間，」卡尼周二向議員們表示。他說，央行官員們有「常規政策」選項，比如降息或量化寬鬆，或者他們可以「調整」英國央行力爭讓通膨重返2%目標的時間期限。英鎊兌美元依然接近2009年以來最低水平。英鎊周一重挫近2%，因交易員們認為倫敦市長鮑里斯·約翰遜推動離開歐盟的決定將增加英國退歐的機率。在交易員們已將英國央行加息的時間預期推後的情況下，英國可能離開歐盟的前景帶來進一步的不確定性。卡尼稱，英國央行正在為6月23日的公投制定應急方案，並關注其對經濟產生影響的跡象。隨同卡尼、副行長Minouche Shafik和央行官員Martin Weale一起作證的決策者Gertjan Vlieghe表示，如果前景惡化，他將考慮投票支持將英國央行關鍵利率從目前0.5%的創紀錄低點下調。「我對經濟進一步意外下行基本無法容忍，」Vlieghe向英國下議院財政委員會表示。「如果意外下行繼續，那麼我認為我們將會較快地達到採取適當應對措施的地步。」英國央行維持基準利率不變已近七年。市場殖利率曲線顯示，市場預期英國央行要等到2019年才會加息25個基點，而投資者已開始關注降息的可能性。卡尼稱，英國央行不會跟隨日本央行和歐洲央行採取負利率。「我們目前的判斷是我們可以在必要時降息，」卡尼稱。「但對於採取負利率，尚且不在我們的判定中。」卡尼表示，可以說英鎊（期權）存在公投溢價因素。他說，雖然英鎊期權最近已升至蘇格蘭獨立公投時相當的高位附近，但是這種走勢能持續多久才是值得關切的。

美國20個城市12月份房價同比漲勢持穩，顯示住宅地產市場能以更加健康的姿態為經濟擴張做出貢獻。周二公佈的報告顯示，標普/凱斯-席勒20個城市房價指數同比上升5.7%，漲幅與11月的漲幅持平。接受彭博調查的27位經濟學家的預測中值為同比上升5.8%。全國來看，同比漲幅達到5.4%。僱傭狀況穩步改善，失業金申請人數也處在歷史低點，在此背景下，對許多美國民眾而言，購房的吸引力很可能有所上升，因而促進了購房需求，並逐漸推高房價。房產市場若要繼續復甦，利率需繼續處在低位，且首次購房者負擔得起的房屋供應量需要增加。芝加哥Stifel Nicolaus & Co. Inc.首席經濟學家Lindsey Piegza在報告公佈前表示，價格走高的幅度「顯示房產市場表現穩定，這肯定會增強消費者的信心。雖然房價的漲幅遠遠高於平均小時薪資的增幅，但仍沒有到令消費者不可能為購房進行融資的程度。」

由於美國人對企業情況變得更加悲觀，美國2月消費者信心指數下降至七個月低點。股市動盪可能亦增添了擔憂。美國工商協進會周二公布，2月消費者信心指數下降至92.2，1月為97.8。接受MarketWatch調查的分析師平均預估，2月消費者信心指數為下降至96.9。2月現況指數下降至112.1，1月為116.6。2月未來預期指數下降至78.9，1月為85.3。工商協進會經濟指標主管Lynn Franco說：「因企業情況轉差，消費者的現況評估因而轉弱。但此項調查亦顯示，消費者相信短期內，經濟將持續以溫和的速度擴張。」

**【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2月24日

## 技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元 2月都在 0.6550 至 0.6750 之間窄幅上落，並 3 次嘗試突破 200 天移動平均線，14 天 RSI 及 MACD 近日均在中線以上水平橫行，未有明確方向，但向上突破機會較大，建議待匯價升穿 0.6750 水平並確認走勢後跟進買入紐元/美元，暫時則先行觀望。



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2月24日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/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	0.7163	0.7182	0.7240	0.7279
EUR/USD	1.0958	1.0988	1.1049	1.1080
GBP/USD	1.3913	1.3968	1.4116	1.4209
NZD/USD	0.6586	0.6611	0.6688	0.6740
USD/CAD	1.3643	1.3717	1.3843	1.3895
USD/CHF	0.9828	0.9867	0.9976	1.0046
USD/JPY	111.04	111.57	112.84	113.58

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7226	0.7259	0.7201	0.7202
EUR/USD	1.1027	1.1051	1.0990	1.1017
GBP/USD	1.4148	1.4155	1.4007	1.4022
NZD/USD	0.6697	0.6714	0.6637	0.6637
USD/CAD	1.3701	1.3820	1.3694	1.3792
USD/CHF	0.9998	1.0006	0.9897	0.9907
USD/JPY	112.88	113.05	111.78	112.10

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/02/23 15:00	GE	德國第四季度GDP年率終值(未季調)	第四季	2.1%	2.1%
2016/02/23 17:00	GE	德國2月IFO商業景氣指數	2月	105.7	107.3
2016/02/23 23:00	US	美國2月消費者信心指數	2月	92.2	97.8S

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: 龔可斌, 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。