

每日外匯報告 2016年2月1日

市場回顧

日本央行周五(29日)宣布採取負利率政策，同時維持其規模空前的資產購買計劃不變。該行表示，若有必要，將進一步下調負利率。此舉大出市場意料，在彭博調查的經濟學家中，只有來自 Mizuho Research Institute 的 Hajime Takata 預計到央行會在本次會議上降息，但即便是他也沒有想到會是負利率的結果。在日本央行決策公佈後，美元兌日圓一度跳漲 2.2%，創下 2014 年 10 月份以來最大漲幅。日本央行對金融機構往來賬戶實施三層利率體系，類似於瑞士央行等部分歐洲國家央行的做法。該體系包括了正利率、零利率和負利率，0.1% 的正利率適用於金融機構現有往來賬戶餘額，零利率適用於金融機構存放在央行的法定準備金，不包含在上述這兩個範圍內的準備金將適用 -0.1% 的利率。日本央行行長黑田東彥領導的貨幣政策委員會以 5-4 的投票結果，通過了對銀行部分準備金設定 -0.1% 利率的決議。這個調整將於 2 月 16 日生效。貨幣委員會成員白井早由里、石田浩二、佐藤健裕和木內登英投了反對票。白井早由里表示，負利率可能被誤讀為日本央行資產購買項目已達到極限。木內登英說，負利率只有在發生危機的情況才合適。彭博經濟學家 Yuki Masujima 指出，日本央行在 2016 年第一場貨幣決策會議上決定實施負利率，此舉出乎市場意料，負利率的危險是恐危及日本央行貨幣政策架構的可持續性。日本央行推遲了實現 2% 通膨目標的時間表，該行現預計將在 2017 財年上半年前後達到目標。央行預測，2015 財年核心 CPI 升幅為 0.1%，2016 財年為 0.8%。該行重申將繼續放鬆政策，直到穩定實現 2% 通膨目標。周五稍早公佈的數據顯示，日本 12 月份消費價格漲幅勉強保持在零以上，家庭支出下降，失業率持穩。當月剔除生鮮食品的消費價格同比上漲 0.1%，追平彭博調查所得的預估中值。日本央行同時承諾維持每年增加 80 萬億日圓 (6,770 億美元) 基礎貨幣的計劃不變，主要將通過繼續購買日本國債、上市交易基金(ETF)和房地產投資信託來實現。日本央行行長黑田東彥在周五召開的新聞發布會上稱，採取負利率是為了讓通膨率快速達到 2%，如有必要他會毫不遲疑地繼續加碼刺激。他表示，負利率增加了日本央行的選擇，必要時央行會進一步下調負利率，而且還可以擴大資產購買計劃規模。在薪資成長低迷、油價再度下跌之際，黑田東彥要想實現可持續通膨率的任務依然艱巨，這也使得越來越多的經濟學家預計年內稍晚時間央行將加大刺激力度。黑田東彥近幾個月里反復表示將「採取一切必要手段」來達到通膨目標，而若通膨與經濟成長前景進一步惡化，他的這一決心將經受考驗。黑田東彥稱，油價給通膨帶來的下行影響將持續到 2016 財年末，推後通膨目標的實現時間也是因為下調了油價預期。他指出，日本物價趨勢正在穩步上升，量化質化寬鬆(QQE)政策正在發揮預期效力。瑞穗銀行策略師 Ken Cheung 稱，日本央行採用負利率，加大了包括中國央行在內的其他央行進一步放寬貨幣政策的壓力，這一決定將加劇聯儲會與其他地區之間的貨幣政策分化程度，進而推動美元走強。PNC Financial Services 高級國際經濟學家 William Adams 表示，日本央行更加大刀闊斧的放寬政策表明，全球主要央行並不準備追隨聯儲會撤出貨幣刺激措施。「市場參與者無法想象未來的世界什麼樣，」Tokai Tokyo Securities 首席策略師 Kazuhiko Sano 稱，資產購買與負利率雙管齊下的日本央行在 QE 方面走得比歐洲央行更遠。法國農業信貸駐東京首席經濟學家尾形和彥接受電話採訪時表示，日本央行實施負利率暴露了 QQE 政策的局限性。

歐元區通膨率在 1 月份加速上升，這給予歐洲央行官員一些喘息時機；不過這種勢頭可能短暫，因為大宗商品價格

【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1日

繼續下跌，且新興市場經濟減速。歐盟統計局周五公佈，歐元區1月份經調和的消費價格同比上漲0.4%，升幅高於去年12月的0.2%。這與彭博調查經濟學家得出的預估中值一致，且創下2014年10月以來最大升幅。儘管ECB一直巴望著通膨形勢改善，不過決策者在看待這個數據時還是要有所保留。去年年初石油和食品價格的下跌，推高了本月的通膨，而通膨的基本趨勢仍然是疲弱的。「不過是技術層面的正面影響，在未來數月通膨還是疲弱——可能就是未來六個月，」Market Securities LLP在巴黎的首席經濟學家Christophe Barraud於數據發布之前表示。「CPI仍將受限。」

美國第四季經濟擴張速度放慢，因家庭抑制消費，同時企業削減資本投資並對庫存做出進一步調整。美國商務部周五公佈的數據顯示，截至12月底三個月的國內生產毛額年化增速為0.7%，低於第三季度的2%。彭博調查經濟學家對第四季GDP的預估中值是成長0.8%。經濟學家對第四季GDP的預測介於下滑0.2%至成長1.7%之間。商務部本次公佈的數據是總共三次估值中的第一次，另外兩次分別定於2月份和3月份公佈。去年全年GDP連續第二年成長了2.4%，受消費支出創十年來最大增幅刺激。

美國第四季度的薪資增幅與之前一個季度持平，表明勞工市場逐漸緊俏的趨勢尚未給雇主帶來要提高薪資的壓力。美國勞工部周五表示，第四季度薪資上漲0.6%，與第三季度增幅相同。包括福利在內的僱傭成本指數第四季度環比上漲0.6%，符合彭博調查的60名經濟學家的預估中值。穩定的就業成長以及失業率徘徊在七年低點附近，都有可能促使雇主為吸引和挽留技術熟練工而提高薪資。等待已久的薪資成長加速跡象會讓聯儲會決策層更加堅定地相信通膨率將向2%的通膨目標回升。「過去一年的勞工市場已經顯示出若干跡象表明薪資成長加速即將來臨，但是目前尚未實現，」傑富瑞駐紐約的貨幣市場經濟學家Thomas Simons說。「每一個月我們都會得到更多的跡象表明將在某個時候實現。」彭博調查的僱傭成本指數(ECI)預測區間介於持穩至成長0.9%之間。

美國1月份密歇根大學消費者信心指數終值降至92.0，初值為93.3，12月份終值為92.6，58位經濟學家預期區間89.0-94.0；預期指數持平於82.7；當前經濟狀況指數從108.1降至106.4。

【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1日

技術分析 - 美元/日元

美元/日元左右周五突然以大陽燭上升至 200 天移動平均線 121.48 水平，一舉升穿 50 及 100 天移動平均線，14 天 RSI 上升至 60 水平以上，MACD 牛差亦擴闊，上升訊號明顯，短線預計匯價仍有上升空間，建議於 100 天移動平均線 120.62 水平買入美元/日元，目標 122.80，跌穿 120.00 止蝕。



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1日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	買入	120.62	120.00	122.80

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	0.7013	0.7047	0.7128	0.7175
EUR/USD	1.0727	1.0781	1.0918	1.1001
GBP/USD	1.4008	1.4126	1.4388	1.4532
NZD/USD	0.6406	0.6438	0.6522	0.6574
USD/CAD	1.3874	1.3922	1.4064	1.4158
USD/CHF	1.0083	1.0155	1.0278	1.0329
USD/JPY	117.24	119.13	122.30	123.58

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7081	0.7140	0.7059	0.7082
EUR/USD	1.0936	1.0948	1.0811	1.0834
GBP/USD	1.4360	1.4413	1.4151	1.4245
NZD/USD	0.6478	0.6543	0.6459	0.6469
USD/CAD	1.4024	1.4109	1.3967	1.3971
USD/CHF	1.0132	1.0257	1.0134	1.0227
USD/JPY	118.80	121.68	118.51	121.03

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/01/29 07:30	JN	日本12月全國消費者物價指數年率	12月	0.2%	0.3%
2016/01/29 07:30	JN	日本12月失業率	12月	3.3%	3.3%
2016/01/29 07:50	JN	日本12月工業生產年率	12月	-1.6%	1.7%
2016/01/29 11:00	JN	日本1月央行利率決議	1月	-0.1%	0.1%
2016/01/29 18:00	EC	歐元區1月消費者物價指數年率初值P	1月	0.4%	0.2%
2016/01/29 21:30	US	美國第四季度GDP年化季率初值P	第四季	0.7%	2%
2016/01/29 21:30	CA	加拿大11月GDP年率	11月	0.2%	-0.2%
2016/01/29 22:45	US	美國1月芝加哥採購經理人指數	1月	55.6	42.9
2016/01/29 23:00	US	美國1月密歇根大學消費者信心指數終值F	1月	92	93.3

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。