

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脹目標後，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脹水平或是馬上推高通脹預期，」黑田東彥周二(23日)在日本國會表示。「我們着眼于通過通脹預期的上升以及量化質化寬松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徑庭。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%通脹目標的「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%的通脹目標。

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蕩之際，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；周二公布的数据显示，去年第四季度進出口形勢拖累了德國經濟成長。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蕩，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，在全球經濟動蕩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数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠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。

杠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。杠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“限价”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。投資者將要為賬戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑒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

放松货币政策的空间。「如果我们处于经济需要加大刺激的境地，我们确实有很大空间，」卡尼周二向议员们表示。他说，央行官员们有「常规政策」选项，比如降息或量化宽松，或者他们可以「调整」英国央行力争让通胀重返2%目标的时间期限。英镑兑美元依然接近2009年以来最低水平。英镑周一重挫近2%，因交易员们认为伦敦市长鲍里斯·约翰逊推动离开欧盟的决定将增加英国脱欧的机率。在交易员们已将英国央行加息的时间预期推后的情况下，英国可能离开欧盟的前景带来进一步的不确定性。卡尼称，英国央行正在为6月23日的公投制定应急方案，并关注其对经济产生影响的迹象。随同卡尼、副行长 Minouche Shafik 和央行官员 Martin Weale 一起作证的决策者 Gertjan Vlieghe 表示，如果前景恶化，他将考虑投票支持将英国央行关键利率从目前0.5%的创纪录低点下调。「我对经济进一步意外下行基本无法容忍，」Vlieghe 向英国下议院财政委员会表示。「如果意外下行继续，那么我认为我们将较快达到采取适当应对措施的地步。」英国央行维持基准利率不变已近七年。市场殖利率曲线显示，市场预期英国央行要等到2019年才会加息25个基点，而投资者已开始关注降息的可能性。卡尼称，英国央行不会跟随日本央行和欧洲央行采取负利率。「我们目前的判断是我们可以必要时降息，」卡尼称。「但对于采取负利率，尚且不在我们的判定中。」卡尼表示，可以说英镑（期权）存在公投溢价因素。他说，虽然英镑期权最近已升至苏格兰独立公投时相当的高位附近，但是这种走势能持续多久才是值得关切的。

美国20个城市12月份房价同比涨势持稳，显示住宅地产市场能以更加健康的姿态为经济扩张做出贡献。周二公布的报告显示，标普/凯斯-席勒20个城市房价指数同比上升5.7%，涨幅与11月的涨幅持平。接受彭博调查的27位经济学家的预测中值为同比上升5.8%。全国来看，同比涨幅达到5.4%。雇佣状况稳步改善，失业金申请人数也处在历史低点，在此背景下，对许多美国民众而言，购房的吸引力很可能有所上升，因而促进了购房需求，并逐渐推高房价。房产市场若要继续复苏，利率需继续处在低位，且首次购房者负担得起的房屋供应量需要增加。芝加哥 Stifel Nicolaus & Co. Inc. 首席经济学家 Lindsey Piegza 在报告公布前表示，价格走高的幅度「显示房产市场表现稳定，这肯定会增强消费者的信心。虽然房价的涨幅远远高于平均小时薪资的增幅，但仍没有到令消费者不可能为购房进行融资的程度。」

由于美国人对企业情况变得更加悲观，美国2月消费者信心指数下降至七个月低点。股市动荡可能亦增添了担忧。美国工商协进会周二公布，2月消费者信心指数下降至92.2，1月为97.8。接受MarketWatch调查的分析师平均预估，2月消费者信心指数为下降至96.9。2月现况指数下降至112.1，1月为116.6。2月未来预期指数下降至78.9，1月为85.3。工商协进会经济指标主管 Lynn Franco 说：「因企业情况转差，消费者的现况评估因而转弱。但此项调查亦显示，消费者相信短期内，经济将持续以温和的速度扩张。」

【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24日

技术分析 - 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。

投资建议

货币对	策略	入市价	止损价	目标价
NZD/USD	OBSERVE			

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	0.7163	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

昨日汇价

货币对	开市	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

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2016/02/23 15:00	GE	德国第四季度GDP年率终值(未季调)	第四季	2.1%	2.1%
2016/02/23 17:00	GE	德国2月IFO商业景气指数	2月	105.7	107.3
2016/02/23 23:00	US	美国2月消费者信心指数	2月	92.2	97.8S

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。