



每日外匯報告 2015年3月12日

市場回顧

德拉吉稱，歐洲央行擴大後的資產購買計劃將成功推動歐元區通膨率回到歐洲央行的目標。「我們能夠而且會以讓通膨率能夠並且會穩定下來的方式部署貨幣政策，以使通膨率符合我們的目標，」這位歐洲央行行長在於法蘭克福舉行的會議上表示「我們的貨幣政策肯定有利於復甦。」歐洲央行1.1萬億歐元（1.2萬億美元）的購債計劃已實施三天。這是德拉吉自歐洲央行啟動量化寬鬆政策以來首度公開亮相。無論是主權債殖利率下跌，還是歐元下滑，他都可以拿來作為購債計劃取得成效的證據。不過，他目前還無法證明銀行與企業是否會相應地把新資金投入實體經濟之中。

歐洲央行管理委員會成員Ewald Nowotny表示，歐元區債券的負殖利率可能不會持久。「如果通膨預期進入一種更為正常的狀態，那麼也將在殖利率中得到體現，」兼任奧地利央行行長的Nowotny周三在接受彭博電視採訪時說。「如果該計劃得到成功，我不認為我們將會經歷很長的負殖利率時期。」與聯儲會和英國央行之前的量化寬鬆政策不同的是，歐洲央行3月9日啟動的1.1萬億歐元（1.2萬億美元）資產收購計劃必須要面對債市中很多債券殖利率為負值的現實。歐元區各國央行由此面臨虧損風險，Nowotny稱央行聲譽可能因此受損。「如果我們以負殖利率收購，就會有未來遭受虧損的內在風險，所以基本上，會傾向於購買更長期的債券來避免這種未來損失，」Nowotny說。「承受可預見的損失可能給央行帶來聲譽風險。」受其講話影響，德國10年期債券漲幅縮窄。殖利率回升至0.22%，之前一度跌至彭博1989年開始匯編該數據以來的最低點0.198%。

在歐洲央行啟動量化寬鬆項目的第三天，歐元區政府債券走高，歐洲央行執委Benoit Coeure此前表示，歐洲央行在購買債券時可能面臨稀缺性，但不會面臨短缺。法國國債連續第三天上漲，10年期國債殖利率首次跌破0.5%對固定收益資產的需求還推動西班牙、義大利、芬蘭和奧地利等國國債殖利率降至歷史新低。

外匯策略師們表示，歐元兌美元到今年年底前可能會達到平價水平，因為歐洲央行正在向歐元體系注入前所未見的流動性，而聯儲會很可能會在今年啟動緊縮周期。由於希臘危機可能會加劇而且聯儲會收緊政策迫在眉睫，風險在於歐元兌美元可能會更快達到平價而非更晚

英國1月份製造業產出意外下滑，因電腦和電子設備產出銳減。英國國家統計局周三公佈，1月製造業產出繼12月成長0.1%後下滑0.5%。此前彭博新聞社調查得到的分析師預估中值為上升0.2%。其中電子產品創出13年來最大降幅9.5%，扭轉12月因巨額國防訂單而出現的大幅上升局面。1月份整體工業產值環比下滑0.1%，不及預估的成長0.2%。電腦與電子產品對該數據構成0.5個百分點的拖累。工業產值同比成長1.3%。1月份數據下滑受一次性因素影響較大，因此2月份經濟成長或已回暖。Markit Economics公佈，其2月製造業指數升至七個月高位。英國商會(British Chambers of Commerce)於周三調高英國經濟預估，不過亦表示經濟復甦仍不均衡。IHS

【風險披露及免責聲明】

1
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12日

Global Insight經濟學家Howard Archer在數據公佈前表示，目前看來製造業前景相當不錯。樂觀來看，消費者信心強勁，就業上升以及消費者購買力增強都將支持對耐用消費品的需求。

英國央行貨幣政策委員Martin Weale表示，通膨壓力上升速度可能會超過預期，薪資成長加速可能會促使他在未來幾個月投票支持收緊貨幣政策。Weale在倫敦表示，關於是否將基準利率從創紀錄低點0.5%上調的意見處於相當均衡的狀態；雖然油價下跌給了貨幣政策委員會預料之外的回旋空間，但存在著薪資成長顯著加快的風險

巴克萊下調中國經濟成長預測，因為截至3月11日發布的1-2月份經濟數據疲軟。根據國家統計局發布的數據，中國1-2月工業增加值同比成長6.8%，低於12月份的7.9%；不含農戶的固定資產投資成長13.9%，低於去年全年的15.7%，「我們認為，除了全國人大會議上公佈的投資計劃外，中國央行有必要進一步放鬆貨幣政策」宋宇牽頭的高盛高華經濟學家在報告中稱，較為肯定地認為政府會進一步放鬆政策，特別是在未來幾個月通過行政措施來鼓勵財政支出。

【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12日

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元由7月初高位 0.8830 調整了9個月已經有 18.5%，形態不斷尋底，初步在2月低位 0.7200 附近整固，近日高位 14 天 RSI 從 55 跌到現水準 29.6。技術指標方面，MACD 出現下跌態勢，匯價已經升跌穿 10 天 20 天線 50 天線，態勢整固向下，建議在 0.7220 沽出，目標價 0.7150。



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12日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	沽出	0.7220	0.7250	0.7150

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7623	0.7644	0.7561	0.7593
EUR/USD	1.0697	1.0716	1.0512	1.0545
GBP/USD	1.5265	1.5096	1.4894	1.4925
NZD/USD	0.7272	0.7296	0.7196	0.7288
USD/CAD	1.2688	1.2797	1.2665	1.2750
USD/CHF	0.9995	1.0107	0.9970	1.0091
USD/JPY	121.11	121.62	120.87	121.44

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	0.7516	0.7555	0.7638	0.7682
EUR/USD	1.0387	1.0466	1.0670	1.0785
GBP/USD	1.4770	1.4847	1.5049	1.5174
NZD/USD	0.7160	0.7224	0.7324	0.7360
USD/CAD	1.2605	1.2678	1.2810	1.2869
USD/CHF	0.9919	1.0005	1.0142	1.0193
USD/JPY	120.56	121.00	12175	122.06

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015-03-11 13:30	CH	中國 2 月零售銷售年率	2 月	10.7%	12.0%
2015-03-11 13:30	CH	中國 2 月工業生產年率	2 月	6.8%	8.3%
2015-03-11 17:30	UK	英國 1 月製造業生產月率	1 月	-0.5%	0.1%
2015-03-11 17:30	UK	英國 1 月製造業生產年率	1 月	1.9%	2.4%

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, 元大寶來證券(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。