



每日外匯報告 2015年4月1日

## 市場回顧

德國 2 月份零售銷售下滑，但符合預期，小幅逆轉前 2 個月所見的紮實成長，且年度數據仍顯示，消費者支出仍是這歐洲最大經濟體的重要經濟支柱。德國聯邦統計局周二(31 日)公布，2 月份零售銷售經季調後較前月下降 0.5%，符合接受《華爾街日報》調查的經濟學家預期。按年計算，零售銷售成長 3.6%，創 2000 年以來所有 2 月份內最高的實際成長幅度。德國零售銷售指標波動程度大，且易出現大幅修正。分析師對此種月數據傾向保持謹慎，更偏向衡量 3 個月的均線。先前德國甫公布強勁的消費者信心數據。GfK 市調集團上周公布的調查顯示，德國消費者信心 4 月將進一步改善，係因受到歐元疲弱和能源成本低廉，這對該國經濟和個人情況都是一大支撐因素。GfK 消費者信心指數 4 月份預期將從前月的 9.7 點上升至 10.0 點，創 2001 年 10 月以來的最高水準，並高於經濟學家預期的 9.9 點。跌至谷底的利率、工資調漲，再加上低通膨和創新高的就業水準，這些均已增添消費者的樂觀。

德國失業率跌至新低，就業市場繼續支撐德國作為歐洲經濟發動機的地位。位於紐倫堡的德國聯邦勞工局周二表示，3 月失業率從 2 月的 6.5% 降至 6.4%。據彭博新聞對 32 位經濟學家調查的預估中位數，預計該水平將保持不變。經季調後的失業人口數量下降了 15000 至 280 萬。得益於能源價格大跌使消費者有更多可支配現金，而且歐元走弱促進出口，德國商業和投資者信心不斷攀升。周一公佈的通膨數據表明三月份德國居民消費價格指數在連跌兩個月後，開始再次同比回升。採購經理指數表明本月製造業程度加速超出分析師預測。聯邦勞工局的報告表明德國西部失業人口數量下降了 8000，東部下降了 6000。

歐元區 3 月份消費者物價跌幅縮小，給予正在擴大刺激措施，對抗通縮威脅的歐洲央行喘息機會。歐盟統計局周二指出，歐元區 3 月份通膨率從 2 月份的 -0.3% 升至 -0.1%，符合彭博調查的預估中值。這是連續第四個月低於零的水平。歐元區 2 月份失業率從 1 月份修正後的 11.4% 下滑到 11.3%。歐洲央行承諾在 2016 年 9 月前，每個月購買 1.1 兆歐元(1.2 兆美元)的資產，包括政府公債在內，以對抗通縮。歐洲央行總裁德拉吉已表明他終將勝利，並預估通膨率到 2017 年將回升到略低於 2% 的目標。

英國周二公布的官方數據顯示，2014 年經濟成長較先前預期加速，證實英國去年是成長幅度最大的主要西方國家。英國統計局 (ONS) 公布，2014 年 GDP 成長自先前公布的 2.6% 上修至 2.8%，係因家庭支出較預期強勁，且第四季出口上升。英國這幅經濟成長的瑰麗景象對即將進行 5 月大選的執政黨來說，是一劑強心劑，因為先前多數分析師的預期中值是認為 GDP 成長幅度將維持不變。2014 年英國是 G7 西方國家內成長最快的國家。然而，如果用每人計算，成長數據就沒那麼漂亮了。ONS 表示，2014 年 GDP 每人成長 2.2%，這意味 2014 年的快速成長部分原因來自人口成長，讓全國產出增加，因為每人經濟較 2008 年初開始衰退時相比，仍小了 1.2%。儘管如此，分析師仍認為英國今年恐怕仍面臨顛頗，因為工資調升的同時，國際市場油價下滑，因此壓

### 【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4月1日

抑物價，這會推使家庭增加消費。調研機構 GfK 周二表示，英國消費者信心自 2015 年開年以來一直穩定上升，3 月份已站上近 13 年來最高水準，受訪者相當樂觀看待經濟展望和個人財務的未來，GfK 社會調查總監 Nick Moon 認為，「這對政府（在競選過程上）可能是個好消息」。

加拿大統計局周二公佈，加拿大 1 月份 GDP 較上個月下降 0.1%，上一個月為增長 0.3%；20 位經濟學家的預測區間為下降 0.5%至下降 0.1%；GDP 較上年同期增長 2.4%；商品生產行業較上個月增長 0.3%；服務業較上個月下降 0.3%。

總部位於紐約的民間研究機構世界大型企業研究會周二公佈，3 月份消費者信心指數升至 101.3，上月為 98.8。接受彭博調查的 70 位經濟學家預期中值為持平於 2 月份初報值 96.4，預期範圍為 93-102。該指數在上次擴張期間的均值為 96.9，在 2009 年 6 月份結束的衰退期間均值為 53.7。

里奇蒙聯儲銀行行長 Jeffrey Lacker 表示，由於就業市場和消費開支成長增強而且通膨在重返聯儲會的目標，央行應該在 6 月份上調主要利率。「有強勁的理由相信聯邦基金利率應該高於目前的水平，」今年在貨幣政策方面有投票權的 Lacker 周二在弗吉尼亞州里奇蒙聯儲銀行的講話稿中表示。「除非未來的經濟數據大幅偏離預期，那麼在 6 月份會議上加息仍有強勁理由。」Lacker 表示，消費開支已獲得動能，企業投資應該會對今年成長做出貢獻，經濟成長有望達到 2%-2.5%。在他上次 1 月份的經濟展望演講中，他說 2015 年成長率可能會在 2.25% 左右，不過「有理由相信」增幅可能會高達 3%。決策者們 3 月 18 日為最早在 6 月份加息打開大門，同時在他們的預期中暗示一旦開始加息會緩慢推進。聯儲會主席耶倫上周表示，可能會在 2015 年加息，並認為有理由在隨後的加息方面謹慎行事，這將讓未來幾年的借貸成本處於低點。決策者們本月也將他們對 2015 年底的主要利率預期中值下調至 0.625%，相對而言，12 月份的預期為 1.125%。自 2008 年以來，聯儲會將利率維持在近乎零水平，並通過三輪資產購買將其資產負債表規模猛增超過三倍至大約 4.5 萬億美元。Lacker 表示，即使在經過多次加息之後，聯儲會仍將在相當長一段時間為經濟提供一些刺激。他說，隨著美元見頂以及能源價格開始攀升，通膨將反彈。Lacker 表示，由於能源價格下跌是臨時性因素，通膨在今年很可能會開始重新向 2% 邁進。聯儲會所青睞的物價指標在 2 月份同比上漲 0.3%，近三年來一直低於聯儲會 2% 的目標。Lacker 表示，住宅市場頹勢不大可能很快出現變化，住宅建築今年可能不會對經濟成長做出重大貢獻。59 歲的 Lacker 周二在一次地區商界領袖論壇上講話。他在 2004 年出任里奇蒙聯儲銀行行長，之前五年擔任該行研究部門主管。

### 【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4月1日

## 技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎自1月急挫後一直向上，至今已幾乎修復大部份跌幅，3月中匯價曾升穿1算但之後出現調整，14天RSI亦由70以上超買區回落至現時50水平，MACD雖轉為熊差但仍維持正數，相信向上趨勢未有改變，建議於保歷加中軸0.9712水平買入美元/瑞郎，目標1.0000，跌穿0.9640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4月1日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	買入	0.9712	0.9640	1.0000

## 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	0.7548	0.7577	0.7649	0.7692
EUR/USD	1.0633	1.0682	1.0812	1.0893
GBP/USD	1.4701	1.4758	1.4872	1.4929
NZD/USD	0.7425	0.7446	0.7500	0.7533
USD/CAD	1.2576	1.2631	1.2762	1.2838
USD/CHF	0.9615	0.9670	0.9768	0.9811
USD/JPY	119.52	119.82	120.39	120.66

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7653	0.7664	0.7592	0.7605
EUR/USD	1.0832	1.0845	1.0715	1.0730
GBP/USD	1.4809	1.4871	1.4757	1.4816
NZD/USD	0.7511	0.7511	0.7457	0.7468
USD/CAD	1.2674	1.2783	1.2652	1.2686
USD/CHF	0.9667	0.9756	0.9658	0.9725
USD/JPY	120.06	120.36	119.79	120.12

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/03/31 14:00	GE	德國2月零售銷售年率	2月	3.6%	5%P
2015/03/31 15:55	GE	德國3月失業率	3月	6.4%	6.5%
2015/03/31 16:30	UK	英國第四季度GDP年率終值	第四季	3%	2.7%
2015/03/31 17:00	EC	歐元區2月失業率	2月	11.3%	11.4%P
2015/03/31 17:00	EC	歐元區3月消費者物價指數年率初值	3月	-0.1%	-0.3%
2015/03/31 20:30	US	加拿大1月GDP年率	1月	2.4%	2.8%
2015/03/31 22:00	US	美國3月消費者信心指數	3月	101.3	98.8P

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: 龔可斌, 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。