

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,但即便是他沒有想到會是負利率的結果。在日本央行決策公布後,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%通脹目標的時間表,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%通脹目標。周五稍早公布的数据显示,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脹率快速達到 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脹率的任務依然艱巨,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」來達到通脹目標,而若通脹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,油價給通脹帶來的下行影響將持續到 2016 財年末,推後通脹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,量化質化寬松(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。

歐元區通脹率在 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1日

继续下跌，且新兴市场经济减速。欧盟统计局周五公布，欧元区1月份经调和的消费价格同比上涨0.4%，升幅高于去年12月的0.2%。这与彭博调查经济学家得出的预估中值一致，且创下2014年10月以来最大升幅。尽管ECB一直巴望着通膨形势改善，不过决策者在看待这个数据时还是要有所保留。去年年初石油和食品价格的下跌，推高了本月的通膨，而通膨的基本趋势仍然是疲弱的。「不过是技术层面的正面影响，在未来数月通膨还是疲弱——可能就是未来六个月，」Market Securities LLP在巴黎的首席经济学家Christophe Barraud于数据发布之前表示。「CPI仍将受限。」

美国第四季经济扩张速度放慢，因家庭抑制消费，同时企业削减资本投资并对库存做出进一步调整。美国商务部周五公布的数据显示，截至12月底三个月的国内生产毛额年化增速为0.7%，低于第三季度的2%。彭博调查经济学家对第四季GDP的预估中值是成长0.8%。经济学家对第四季GDP的预测介于下滑0.2%至成长1.7%之间。商务部本次公布的数据是总共三次估值中的第一次，另外两次分别定于2月份和3月份公布。去年全年GDP连续第二年成长了2.4%，受消费支出创十年来最大增幅刺激。

美国第四季度的薪资增幅与之前一个季度持平，表明劳工市场逐渐紧俏的趋势尚未给雇主带来要提高薪资的压力。美国劳工部周五表示，第四季度薪资上涨0.6%，与第三季度增幅相同。包括福利在内的雇佣成本指数第四季度环比上涨0.6%，符合彭博调查的60名经济学家的预估中值。稳定的就业成长以及失业率徘徊在七年低点附近，都有可能促使雇主为吸引和挽留技术熟练工而提高薪资。等待已久的薪资成长加速迹象会让联储会决策层更加坚定地相信通膨率将向2%的通膨目标回升。「过去一年的劳工市场已经显示出若干迹象表明薪资成长加速即将来临，但是目前尚未实现，」杰富瑞驻纽约的货币市场经济学家Thomas Simons说。「每一个月我们都会得到更多的迹象表明将在某个时候实现。」彭博调查的雇佣成本指数(ICI)预测区间介于持稳至成长0.9%之间。

美国1月份密歇根大学消费者信心指数终值降至92.0，初值为93.3，12月份终值为92.6，58位经济学家预期区间89.0-94.0；预期指数持平于82.7；当前经济状况指数从108.1降至106.4。

【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。

技术分析 - 美元/日元

美元/日元上周五突然以大阳烛上升至 200 天移动平均线 121.48 水平,一举升穿 50 及 100 天移动平均线,14 天 RSI 上升至 60 水平以上,MACD 牛差亦扩阔,上升讯号明显,短线预计汇价仍有上升空间,建议于 100 天移动平均线 120.62 水平买入美元/日元,目标 122.80,跌穿 120.00 止蚀。



资料来源: 彭博资讯

【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“止蚀”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。

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/JPY	买入	120.62	120.00	122.80

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	0.7013	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

昨日汇价

货币对	开市	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

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2016/01/29 07:30	JN	日本12月全国消费者物价指数年率	12月	0.2%	0.3%
2016/01/29 07:30	JN	日本12月失业率	12月	3.3%	3.3%
2016/01/29 07:50	JN	日本12月工业生产年率	12月	-1.6%	1.7%
2016/01/29 11:00	JN	日本1月央行利率决议	1月	-0.1%	0.1%
2016/01/29 18:00	EC	欧元区1月消费者物价指数年率初值P	1月	0.4%	0.2%
2016/01/29 21:30	US	美国第四季度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	美国1月芝加哥采购经理人指数	1月	55.6	42.9
2016/01/29 23:00	US	美国1月密歇根大学消费者信心指数终值F	1月	92	93.3

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“止蚀”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。