



每日外匯報告 2015年2月10日

## 市場回顧

彭博經濟學家歐樂鷹(Tom Orlik)和陳世淵(Fielding Chen)撰文稱，世界各地的央行正在競相放鬆政策。2月10日週二發布的中國通膨數據將透露出中國央行會否加入這場競賽。早期跡象表明消費者價格指數(CPI)會比較低，從而將增強刺激預期。食品價格上漲速度放緩食品是中國CPI籃子的最大組成部分，所占比重約為三分之一。借助每週數據來預測官方月度指數變動的彭博China Food Price Tracker顯示，中國1月份食品價格同比上漲0.7%，低於12月份2.9%的漲幅。網購售價下跌隨著網購市場佔有率的快速上升，跟蹤網購售價變得越來越重要。阿裡巴巴網購核心商品價格指數顯示1月份價格同比下跌1%，降幅於12月份的0.7%。網購價格的下跌在一定程度上反映出競爭的激烈。經濟學家普遍預計1月份CPI同比漲幅將從12月份的1.5%下降至1%。若有關食品價格的早期信號是準確的，那麼這一預測可能過於樂觀，CPI必然會低於1%。季節性影響也很重要。中國的春節去年落在1月份，今年在2月中旬，因此很難進行同比比較，對1月份數據的解讀也需要小心謹慎。不過，鑒於通膨率是央行決策過程中的一個重要參考因素，CPI的大幅下降可能只會增強對央行進一步放鬆政策的預期。

俄羅斯央行行長Elvira Nabiullina表示，俄羅斯通膨率升至近七年最高水準後勢必會放緩，央行不大可能逆轉上月的意外降息。Nabiullina 2月7日週六在莫斯科接受彭博電視採訪時說，除非盧布的波動威脅到金融穩定，否則俄羅斯央行會信守不幹預匯市的承諾。Nabiullina說她每天都會查幾次油價，她認為盧布沒有理由會再次「大幅」下挫。Nabiullina是八國集團(G8)首位女性央行行長，上任已有兩年，她目前正在尋求通過政策組合解決俄羅斯匯率波動居全球首位、衰退日益臨近以及通膨率升至2008年以來最高水準等問題。她對上月物價飆升可能促使俄央行再次逆轉政策的觀點不以為然。俄羅斯央行1月份意外降息，而在此六周前，該行曾緊急加息「我們認為沒有什麼重大因素會促使通膨率繼續上升，」Nabiullina說。「這就是沒有必要談論加息必然性的原因。」

高盛資產管理公司亞太區固定收益業務主管Philip Moffitt稱，隨著日本為刺激經濟成長而鼓勵通膨，兩年內日圓或貶值約20%。雖然大規模的貨幣寬鬆措施推低了日圓匯率，提振了企業利潤，但12月經通膨因素調整後的薪資水準連續第18個月下降。Moffitt在接受電話採訪時稱，未來兩年日圓兌美元跌至140左右是「合理預估」。Moffitt指出，日本央行和政府樂見持續性的通膨上行壓力，只要不是一夜之間飆升。中長期內，他預計日本經常帳將出現赤字，這應該會導致日圓進一步貶值。2012年底至今，日圓兌美元已累計下跌27%。2014年，日本生活成本的上漲速度超過薪資增速，而這是四年來日本國內薪資首次出現成長。Moffitt說，安倍晉三政策的一個關鍵部分就是要讓通膨預期反映到薪資當中，從而推動薪資實現成長。

美國總統歐巴馬與德國總理梅克爾在華盛頓舉行聯合記者招待會，歐巴馬表示21世紀不能袖手旁觀，讓歐洲的邊境線被武力改寫。「我們繼續鼓勵外交解決」如果俄羅斯繼續照此發展，其政治上和經濟上的孤立只會更加嚴重。

### 【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2月10日

美元升值的可持續性疑雲現已煙消雲散。2月6日週五發布的數據顯現出美國就業市場的普遍強勁勢頭，美元就勢創下了三個月來的最大漲幅。全球美元資產需求受到提振，聯儲會最早於年中開始加息的預期重新在匯率中得到了體現。此前數周時間裡，外匯交易員心中始終忐忑不安，在他們增持美元看漲頭寸的同時，匯市波動率創下了18個月來的最高水準。摩根士丹利上週四建議，鑒於全球經濟成長放緩可能拖累美國、從而導致美元出現短期回調的市場前景，美元多頭應當清倉。眼下，這種憂慮已經不復存在「我們一直在經歷美國強勁表現和全球疲軟前景之間的拉鋸戰，眼下美國強勁表現占了上風，」協管理130億美元資產的波士頓Eaton Vance Corp.全球固定收益業務聯席主管Eric Stein接受電話採訪時說。「如今市場預期聯儲會加息，而我們在殖利率和美元走勢中看到了這種預期。」

聯儲會原主席葛林斯潘表示，希臘退出歐元區只是時間問題，因為沒有人願意再冒險給希臘借錢。葛林斯潘表示，只要希臘留在歐元區，希臘危機就無法得到解決「我認為留在歐元區對希臘沒有幫助，我當然認為這對歐元區其他國家也沒有幫助，」葛林斯潘周日在接受英國廣播公司的電台採訪時表示。「我認為大家認識到分手是最好戰略只是一個時間問題。在葛林斯潘講話之際，本周對於希臘至關重要，二十國集團官員會在週一會晤，之後歐元區財長週三將就希臘問題召開緊急會議，2月5日週四歐元區領導人將召開峰會。希臘公共債務目前超過3,200億歐元（3,620億美元），約占國內生產毛額（GDP）的175%。「希臘目前處境是，如果他們得不到更多貸款，那麼他們就會違約並離開歐元區，」葛林斯潘表示。「在多次失望之後，我認為沒有人此時此刻願意再拿錢出來。」88歲的葛林斯潘被問及他是否支持德國堅定立場拒絕希臘新政府在放寬救助條件方面的要求。高盛分析師George Cole在通過電子郵件發布的一份客戶報告中寫道，英國央行將在通膨報告中向市場傳遞適度強硬的信息。英國央行或承認短期通膨前景偏弱。如果通膨回升加快的預期導致短期利率重新定價，將會推高英鎊。

### 【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2月10日

## 技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元由2月初低位 0.7196 上升緩緩上升已經有 3.8%，14 天 RSI 從 22 升到現水準 42.7。技術指標方面，MACD 出現上升態勢，匯價已經升穿 10 天正 挑戰 20 天線 0.7497，50 天線 0.7655，態勢整固向上，建議在 0.7400 買入，目標價 0.7490。



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2月10日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	買入	0.7400	0.7350	0.7490

## 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	0.7708	0.7753	0.7838	0.7878
EUR/USD	1.1230	1.1277	1.1364	1.1404
GBP/USD	1.5161	1.5186	1.5251	1.5291
NZD/USD	0.7281	0.7345	0.7456	0.7503
USD/CAD	1.2365	1.2415	1.2530	1.2595
USD/CHF	0.9152	0.9193	0.9281	0.9328
USD/JPY	117.88	118.26	119.10	119.56

## 昨日滙價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7767	0.7834	0.7749	0.7797
EUR/USD	1.1314	1.1358	1.1271	1.1323
GBP/USD	1.5244	1.5267	1.5202	1.5210
NZD/USD	0.7335	0.7439	0.7328	0.7409
USD/CAD	1.2535	1.2544	1.2429	1.2466
USD/CHF	0.9269	0.9286	0.9198	0.9235
USD/JPY	119.16	119.19	118.35	118.63

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015-02-09 07:50	JN	日本12月經常帳(季調後)	12月	9766億日元	9145億日元
2015-02-09 13:00	JN	日本1月家庭消費者信心指數	1月	39.1	38.8
2015-02-09 23:00	US	美國1月就業市場狀況指數	1月	4.9	6.1

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。