



每日外匯報告 2015年2月19日

市場回顧

日本央行周三(17日)公佈維持貨幣基礎年增加80萬億日圓的計劃，符合參與彭博調查的所有35名經濟學家的預估，並以8-1的投票結果通過這一決定。日本央行據稱認為目前若再推出刺激措施，恐適得其反。日本央行行長黑田東彥表示，如果通膨基本趨勢發生變化，日本央行會毫不猶豫地調整政策。

英國央行一旦油價暴跌的影響消退，英國通膨可能在2016年加速，因為薪資和失業數據顯示勞動成本壓力開始增加。貨幣政策委員會在周三發布的2月份會議紀要中表示，由於大宗商品價格和英鎊過去的升值為目前通膨疲軟貢獻了三分之二的因素，因此通膨放緩或許只是暫時的。會議紀要稱，如果大宗商品價格或英鎊不再出現這樣的走勢，這些因素對12個月CPI的影響將在2015年底之前消退，導致通膨會相當快地向目標加速逼近。會議紀要還顯示，貨幣政策委員會在何時應啟動加息上有一些分歧。有兩位委員認為，本月將利率維持在0.5%的決定是很好的平衡，但今年晚些時候可能有加息的理由。雖然貨幣政策委員會稱未來三年里下一個最可能的政策舉措是加息，但一位委員稱，也有同樣的可能下一步行動將是放鬆貨幣政策。英國統計局稱，第四季度失業率降至6年多來的最低水平。這是就業市場進一步走強的信號。9-11月國際勞工組織失業率從5.8%降至5.7%。第四季度平均薪資成長2.1%，超過通膨的幅度為2008年以來的最高水平。

美國1月份躉售物價跌幅超出預期，能源價格領跌。這暗示即便經濟正在擴張，但通膨依然溫和。勞工部周三公佈的數據顯示，1月份PPI下跌0.8%，為該數據2009年11月開始公佈以來最大跌幅；上月PPI跌幅為0.2%。彭博調查73位經濟學家預測中值顯示1月份PPI料下跌0.4%。上月PPI同比變動為持平。歐洲和新興經濟體成長放緩加上原油供應增加導致油價2014年重挫近50%，其影響將在未來幾個月繼續滲透美國經濟。

美國1月份製造業產值成長低於預期，因汽車產量下降、建材需求疲軟。聯儲會周三在華盛頓發布的數據顯示，1月份製造業產值成長0.2%；12月份數據從成長修正為持平。接受彭博調查的經濟學家預期中值為成長0.4%。包括采礦業與公用事業的總體工業產值在1月份也是成長0.2%。美國的工廠正在控制生產，因為全球成長疲軟令海外客戶減少訂單。與此同時，穩定的就業成長和低廉的能源成本也幫助支撐了國內需求，令製造業免於蕭條。

美國1月份新屋開工數下降，單戶住宅需求自近七年高點降溫，表明住宅市場反彈依然不均勻。據美國商務部周三在華盛頓公佈的數據顯示，1月份新屋開工數下降2%，折合年率為107萬套，前月為109萬套。接受彭博調查的82位經濟學家預期中值為107萬套。衡量未來建築活動的建設許可也下降。學生貸款、信貸狀況緊張以及房價上漲可能阻礙了潛在首次購房者入市，這將抑制建築活動。與此同時，勞動力市場好轉以及家庭組成攀升可能會對租賃住房的建築活動構成支撐，支持住宅房地產市場發展。「住宅市場復甦依然緩慢，」Sterne Agee &

【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2月19日

Leach Inc.在芝加哥的首席經濟學家 Lindsey Piegza 在上述數據公佈之前在研究報告中寫道。「房價上漲仍遠超工資成長，從而讓許多新的購房者難以入市。」接受彭博調查的經濟學家預期範圍為 99.7 萬套至 111 萬套。前月數據與初報值基本持平，11 月份數據遭下修。上述數據顯示，1 月份建設許可申請下降 0.7%，折合年率為 105 萬套，單戶住宅建築許可也出現下降。彭博調查的預期為增至 107 萬。

聯儲會上次政策會議的紀要顯示，決策者們判定美國經濟面臨的風險支持將利率維持在接近創紀錄低點的水平更長時間。據周三在華盛頓公佈的聯邦公開市場委員會 (FOMC) 1 月 27-28 日會議的紀要顯示：「許多與會者表示，他們對於政策開始正常化時機相關風險的評估使得他們傾向於將聯邦基金利率維持在有效更低區間更長時間。」雖然委員會認為相關風險「幾近平衡」，但指出美元升值、希臘和烏克蘭等國際問題以及工資成長緩慢等因素降低了自 2006 年以來首次加息的理由。FOMC 在其上次會後表示，在考慮何時上調基準利率方面「可以保持耐心」，儘管委員會稱勞動力市場「強勁」。之後一周的數據顯示 1 月份新增就業人數超過預期，完成 17 年來最強的三個月成長。多數決策者預計會在今年加息，他們正在經濟成長以及勞動力市場方面令人鼓舞的消息與通膨太低之間進行權衡來判斷加息的合適時機。雖然委員會 1 月 28 日的聲明得到有投票權成員的一致支持，但會議紀要顯示他們在何時首次加息合適方面意見不一。「一些人認為，即使在考慮到這些風險的情況下，聯邦基金利率可能已被維持在其下限足夠長時間，在近期開始穩固政策可能是合適之舉。」勞動力市場出乎意料增強對更快加息的觀點構成支撐。自 11 月份到 1 月份，非農就業人數增加超過 100 萬。美國 2014 年經濟成長 2.4%，為四年來最快。與此同時，油價大跌抑制了通膨。以聯儲會所青睞指標衡量的消費物價在 12 月份同比上漲 0.7%，自 2012 年 3 月份以來一直低於央行 2% 的目標。聯儲會主席耶倫曾表示，在加息之前，FOMC 希望相當確信通膨會逐漸升向 2%。會議紀要稱：「數位與會者認為核心通膨持續疲弱是個顧慮。」紀要還指出：「不溫不火的名義工資成長狀況如果持續下去，可能會成為家庭開支方面的一個重大抑制因素。」

【風險披露及免責聲明】

2

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19日

技術分析 - 澳元/紐元

澳元/紐元 1月出現反彈後 2月繼續下跌，本周更再創新低 1.0333，14天 RSI 現時已回落至接近 30 超賣水平，MACD 更由正轉負並維持熊差，相信匯價未來仍會再創新低，建議可於 1.0450 以上賣出澳元/紐元，目標 1.0220，升穿 1.0550 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2月19日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/NZD	賣出	1.0450	1.0550	1.0220

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	0.7745	0.7778	0.7840	0.7869
EUR/USD	1.1302	1.1348	1.1428	1.1462
GBP/USD	1.5281	1.5355	1.5491	1.5553
NZD/USD	0.7469	0.7500	0.7566	0.7601
USD/CAD	1.2348	1.2401	1.2486	1.2518
USD/CHF	0.9261	0.9341	0.9477	0.9533
USD/JPY	118.05	118.42	119.28	119.77

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7816	0.7837	0.7775	0.7810
EUR/USD	1.1410	1.1415	1.1335	1.1395
GBP/USD	1.5352	1.5478	1.5342	1.5430
NZD/USD	0.7536	0.7570	0.7504	0.7531
USD/CAD	1.2389	1.2465	1.2380	1.2454
USD/CHF	0.9368	0.9453	0.9317	0.9421
USD/JPY	119.25	119.41	118.55	118.78

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/02/18 11:00	JN	日本2月央行利率決議	2月	0.1%	0.1%
2015/02/18 17:30	UK	英國12月三個月ILO失業率	12月	5.7%	5.8%
2015/02/18 17:30	UK	英國1月失業率	1月	2.5%	2.6%
2015/02/18 21:30	US	美國1月生產者物價指數年率	1月	0%	1.1%
2015/02/18 22:15	US	美國1月工業生產月率	1月	0.2%	-0.3%P

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。