

每日外匯報告 2016年3月17日

市場回顧

新西蘭聯儲 (RBNZ) 表示，全球乳品價格低迷給該國乳牛場帶來嚴重的財務壓力，但銀行體系足夠強勁，能承受嚴峻低迷的情況。新西蘭聯儲在最新公布的一份報告中稱，壓力測試顯示銀行業者對乳品業務的曝險可能帶來 3%-8% 的損失，具體將取決於情況的嚴重程度。約 80% 的農戶目前的經營狀況低於損益平衡水平，一旦乳品行業出現持續低迷，則對金融體系構成風險。新西蘭聯儲的壓力測試聚焦於向該國農產業提供貸款的五家最大銀行。測試結果顯示，銀行面向農戶的貸款總計約 380 億新西蘭元 (251.3 億美元)，占到國內貸款總額的 10%。直到最近，乳品行業一直是新西蘭經濟的支柱，占到出口總額的四分之一左右。但由於中國經濟放緩以及全球供應過剩，乳品價格自 2014 年初以來重挫逾 50%。新西蘭聯儲稱，其預計任何損失將通過降低銀行獲利，而非侵蝕資本金來消化。但該央行也指出，貸款減記的規模“可能導致乳品企業的市場狀況變得非常嚴峻。”新西蘭聯儲還稱，鑒於“不能確定是否有足夠多的買家來消化大幅上升的供應”，銀行業者應該為減記不良乳業曝險的時間可能長於預期做好準備。

日本央行行長黑田東彥周三對國會表示，央行進一步調低利率的餘地相當大，而且從理論上說利率可以降至-0.5%。日本央行周二維持現有政策不變，但黑田在隨後的新聞發布會上強調準備從三個方面的其中一個採取行動。這三個方面是：調低目前為-0.1%的利率，提高年度基礎貨幣增量，把資產收購對象擴展至風險較高資產。周三在回答議員提問時，黑田認同把利率降至-0.5%從理論上說是可行的。鑒於日本央行離實現 2% 的通脹目標相距甚遠，日本經濟成長停滯，多數分析師認為央行加碼刺激措施只是時間上的問題。黑田面臨的風險在不斷加大，因為國內家庭與企業信心正在減弱，投資者對貨幣政策是否正達到極限提出質疑。接受彭博調查的經濟學家認為，進一步調低負利率是最有可能採取的政策工具。黑田周二稱，倘若確實需要調整，他可以不必等到見證負利率的全部影響。

英國統計局公佈，失業人口減少 2.8 萬，至 168 萬。31 位經濟學家此前對失業率的預期區間為 5%-5.2%。英國 2015 年 11 月-2016 年 1 月平均薪資同比成長 2.1%，2015 年 10-12 月同比增幅為 1.9%；預估增幅為 2.0%。不包括獎金的薪資同比增幅為 2.2%，10-12 月同比增幅為 2.0%；預估增幅為 2.1%。英國 2015 年 11 月-2016 年 1 月就業人口增加 11.6 萬，至 3,142 萬。

美國上周原油庫存增加 131.7 萬桶；預估中值為增加 320 萬桶。美國能源信息管理局(EIA)上周庫存報告還顯示如下數據：庫欣原油庫存增加 54.5 萬桶；汽油庫存下降 74.7 桶，預估為下降 220 萬桶；餾分油庫存減少 113.5 萬桶，預估為減少 30 萬桶。煉廠產能利用率下降 0.10 個百分點，預估為下滑 0.10 個百分點。原油進口量減少 35.5 萬桶/天；原油產量減少 1 萬桶/天。

美國 2 月份不計食品和燃料的消費者物價指數升幅連續第二個月超過預期，進一步顯示通脹正在逐漸接近聯儲會的目標。因燃料價格走低，總體消費者物價指數(CPI)下滑。美國勞工部周三公佈的數據顯示，不計波動性較大的食品

【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3月17日

和燃料的核心CPI環比上升0.3%，漲幅與1月相同。總體消費者物價指數下滑0.2%，符合接受彭博新聞社調查的經濟學家的預估中值。在2015年燃料價格大跌、美元走強導致通脹持續受限之後，物價上行壓力開始出現更大範圍的積聚。聯儲會的決策者們此前將這些拖累因素稱為是臨時性的，本周他們將開會考慮何時進一步加息。去年12月，聯儲會進行了2006年以來的首度加息。接受彭博新聞社調查的經濟學家對2月份CPI的預計區間為下降0.5%至上升0.3%之間。2月份消費物價指數同比上升1%，1月份升幅為1.4%。2月份核心CPI同比上升2.3%，為2012年5月份以來最大升幅，1月份升幅為2.2%。接受彭博調查的經濟學家對2月份核心CPI環比升幅的預測中值為0.2%。

得益於商業設備需求增加，美國2月份製造業產值連續第二個月成長，暗示美國製造業或許正開始企穩。聯儲會周三公佈的數據顯示，繼1月份成長0.5%之後，2月份製造業產值成長0.2%。2月份整體的工業產值下降0.5%，受到公用事業產值創出2007年3月份以來最大跌幅的拖累。雖然經過數月的低迷表現之後，美國製造業仍在應對美元升值的不利影響，但能源價格溫和回升或許會給製造業帶來一臂之力。在全球經濟疲軟並拖累美國經濟成長的背景下，美國製造業正在努力恢復加速成長。

美國2月份新屋開工增幅超過預期，單戶型住宅開工數創逾八年最高，暗示地產商對住宅需求的持續信心。美國商務部周三在華盛頓公佈，新屋開工數成長5.2%至折合年率118萬套，前月為112萬套。彭博調查78位經濟學家對新屋開工數的預期中值是115萬套。建築許可則下降，暗示未來幾個月的進一步增幅有限。就業成長穩定和企業裁員量處於低位，正催生家庭購房所需的就業安全感。彭博調查78位經濟學家對新屋開工的預測區間介於120萬-101萬之間。1月份數據初值為110萬。2月份的建築許可下降3.1%至117萬套，1月份為120萬套；預估為120萬套。經濟學家對建築許可的預期範圍為114萬-125萬套。數據還顯示，單戶型住宅開工數增至82.2萬套，為2007年11月來最高。多戶型住宅開工數增至35.6萬套。

聯儲會決策層決定不加息，並且縮減了對今年加息力度的預期，因全球經濟疲軟及金融市場動盪對美國經濟構成潛在沖擊。聯儲會結束為期兩天的政策會議後在周三發布聲明稱，聯邦公開市場委員會維持聯邦基金利率目標區間在0.25%-0.5%不變。決策者們每季度更新一次的利率預估值中位數顯示，2016年底基準利率料在0.875%，表明今年會實施兩次各25個基點的加息，而去年12月份的預測是加息四次。「委員會目前預計，隨著貨幣政策立場的逐漸調整，經濟活動將溫和擴張，勞動力市場指標將繼續加強，」聯邦公開市場委員會表示，「不過，全球經濟和金融動態繼續帶來風險。」堪薩斯城聯儲銀行行長Esther George對委員會決定存有異議，她主張加息25個基點。

【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3月17日

技術分析 - 歐元/英鎊

歐元/英鎊 3月繼續在由去年12月中形成的上升通道範圍內攀爬，現時匯價已升穿20天，50天，100天及200天平均線水平，並處於保歷加通道的頂部位置。現時14天RSI由月初中線位置升至60附近的區域，MACD處於些微熊差但維持正數。預料中長線升勢依然存在，但短線應會出現技術調整以消化超買。故建議於0.7820以下嘗試買入歐元/英鎊，目標0.7950，跌穿0.7790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3月17日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/GBP	買入	0.7820	0.7790	0.7950

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	0.736	0.746	0.760	0.765
EUR/USD	1.099	1.111	1.129	1.136
GBP/USD	1.398	1.412	1.433	1.441
NZD/USD	0.652	0.662	0.678	0.684
USD/CAD	1.289	1.299	1.330	1.351
USD/CHF	0.965	0.971	0.987	0.998
USD/JPY	111.437	112.003	113.473	114.377

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7455	0.7560	0.7415	0.7548
EUR/USD	1.1107	1.1242	1.1058	1.1222
GBP/USD	1.4147	1.4272	1.4054	1.4257
NZD/USD	0.6599	0.6738	0.6578	0.6722
USD/CAD	1.3353	1.3404	1.3093	1.3095
USD/CHF	0.9865	0.9915	0.9751	0.9768
USD/JPY	113.14	113.81	112.34	112.57

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/03/16 17:30	UK	英國2月失業率	2月	2.1%	2.1% S
2016/03/16 17:30	UK	英國2月失業人數變化	2月	-1.80 萬	-2.84 萬 S
2016/03/16 20:30	US	美國2月消費者物價指數年率	2月	1.0%	1.4%
2016/03/16 20:30	US	美國2月核心消費者物價指數年率	2月	2.3%	2.2%
2016/03/17 02:00	US	美國3月美聯儲利率決議	3月16日	0.25% - 0.50%	0.25% - 0.50%

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 P 初值 S 修訂 F 終值

撰稿: 馮夷, 交易員, 元大證券(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。