



每日外匯報告 2015年3月24日

## 市場回顧

日本3月份上調經濟整體評估，為八個月來首次，理由是日本經濟擺脫了消費稅上調引發的衰退，生產和企業利潤均有所改善。日本政府在一(23日)發佈的月度經濟報告中表示，經濟正溫和復蘇，引發外界預計，首相安倍晉三(Shinzo Abe)的促增長策略可能正重新步入正軌。日本政府上調了對工業產值、企業利潤和商業狀況的評估。1月份工業產值較前月增長3.7%，增幅強於預期，為過去12個月來最高水平。周一的報告還指出，國內需求有所回升，但政府沒有上調對消費的評估。報告稱“整體支出強勁”，沒有出現上月“私人支出疲軟”這樣的字眼。報告稱，隨著收入和就業的改善，預計短期內經濟將回暖。消費在經濟中所佔比重在60%左右，但由於工資上漲速度慢於物價，本來就已受到去年4月上調消費稅影響的消費進一步受到擠壓。周一的報告公佈前，日本幾家大型製造商響應安倍晉三有關提高工資水平的呼籲為僱員加薪，加薪幅度大於去年。這是日本去年7月以來第一次上調對經濟的整體評估，當時經濟出現的改善只是曇花一現，由於後來消費繼續減少、日本經濟陷入由稅收引發的經濟衰退，整體經濟評估在去年9、10兩月都被下調。

日本央行長黑田東彥表示，他周一已向安倍首相秉告，由於石油價格下降，通膨趨緩，但因經濟改善，消費物價長期上升的走勢沒有改變，且經濟也仍踏在逐步復甦的軌道上。雖然黑田表示，會議上沒有討論貨幣政策，但這不會平息外界對安倍首相已向央行長下指導棋的臆測。由於日本通膨趨緩，恐加深日本央行達成通膨2%的困難度，也令人猜測今年稍晚是否會推出更多貨幣寬鬆措施以維持物價走勢在正軌上。黑田：「我向安倍首相說明了，目前經濟狀況良好，且復甦依舊按軌道走。」「油價跌勢終究會停止對消費物價的衝擊，所以物價趨勢沒有變化。」黑田表示，安倍沒有提問。然而，參與2月份央行政策會議的政府官員已放棄呼籲央行「盡早」達到通膨目標，顯示此事急迫性已下降。黑田上周坦承，由於油價下跌，消費物價可能暫時下降，但當時他也強烈示意沒有必要擴大量化寬鬆措施。根據周五公布的數據，排除消費稅調升的衝擊後，2月份核心消費物價指數(CPI)僅年增0.1%，係因自去年油價崩跌後拖累CPI。黑田曾表示，約莫2015財年(4月起)某段時間，央行就能達成通膨2%的目標，但許多經濟學家認為，央行不可能準時達成目標，因為通膨成長速度不夠快，很難跟上央行如此具野心的時間表。

一位希臘政府官員周一表示，希臘或在本周末之前提交一份改革清單，可能為援助資金的撥付鋪平道路。有關清單內容的討論正在進行中，時間期限還未最終確定。清單將首先在歐元財長會議的工作組進行討論，隨後才會提交歐元集團。希臘財長Yanis Varoufakis必須取消周二在倫敦的演講，因為有關改革清單的討論正在進行中。

歐洲央行行長德拉吉打消了該行量化寬鬆方案將受到可供購買債券短缺問題妨礙的顧慮。「我們沒有看到將沒有足夠債券供我們購買的跡象，」德拉吉周一在布魯塞爾的歐洲議會的一次聽證會上表示。「迄今來自於市場參與者的反饋表明，相關措施實施非常順利，而且市場流動性依然充裕。」總部位於法蘭克福的歐洲央行在本月開

### 【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3月24日

如購買政府債券來提振通膨。雖然歐元區復甦受到油價下跌以及歐元貶值的推動，但德拉吉面臨著希臘危機重現，希臘正瀕臨違約邊緣，違約將動搖歐元的根基。歐洲央行計劃每個月購買 600 億歐元（655 億美元）的公共債務，旨在促進歐元區正在下跌的價格。購債項目將持續到 2016 年 9 月份，或一直到通膨重返央行略低於 2% 的目標為止。「資本市場利率下跌正日益通過整個金融媒介鏈進行傳導，」德拉吉表示。「銀行的融資成本下降已開始影響家庭和企業的借貸成本。隨著銀行的貸款利率下滑，新的投資項目 - 先前被判斷無利可圖 - 變得具有吸引力。」德拉吉表示，量化寬鬆將是歐元區復甦加快的決定性推動因素。「最近的數據和調查結果顯示成長動能在增加，」德拉吉向議員們表示。「歐元區經濟全面復甦而且確保通膨不會在太長時間維持太低的關鍵因素將是額外刺激措施。」自公佈量化寬鬆項目以來，德拉吉對於歐元區活力再現感到愈發樂觀。「我們可以恰當地對前景感到樂觀，」德拉吉在 3 月 16 日表示。兩周之前，歐洲央行人員預計成長將自去年 0.9% 加快到 2017 年的 2.1%，歐元區自 2007 年以來從未出現這樣的增幅。

克里夫蘭聯儲銀行行長 Loretta Mester 表示，美國經濟正在走強，6 月份加息依然存在可能。Mester 周一在巴黎接受彭博電視專訪時表示，當前經濟的疲軟是「暫時的」，她對於前景「更為樂觀」。「我們正經歷的逆風在消退，從財務情況看，消費者和企業的資產負債表都很好，銀行也獲得了資本注入，」她表示，「因此我看到了經濟強健的地方。」Mester 表示，聯儲會在最近的政策聲明中剔除「耐心」措辭意味著「6 月份是」收緊政策的「可行選項」。聯儲會主席耶倫在 3 月 18 日曾表示，這個措辭的改變不應被解讀為對央行已經決定了首次加息的時機。耶倫指出，儘管 4 月份行動「不太可能」，6 月份不應被排除。「今年某個時間加息是合適的行動，」Mester 表示，她明年在聯邦公開市場委員會具有投票權。「我們未必會在 6 月採取行動，但這給了我們 6 月份動手的可行選項。」當被問及美元時，她表示，這反映了美國經濟「相比其它國家更為強勁」的事實。她並指出，這將遏制出口，從而會成為 2015 年經濟擴張的一個負面因素。儘管油價下跌不利於石油行業的投資，但這只是「經濟中的一小部分」。Mester 表示，「從對消費開支有利的角度講，油價下跌是正面因素。」

芝加哥聯邦儲備銀行 2 月全國活動指數為-0.11，此前預期為 0.10（預期區間為-0.2 到 0.2）；1 月份修正後為-0.1，修正前為 0.13。85 個月度個人指標中，48 個提供了積極貢獻，而 37 個指標惡化。

**【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3月24日

## 技術分析 - 澳元/美元

澳元/美元月中最低見 0.7561 後開始反彈，至昨日更升穿 50 天移動平均線 0.7837 水平，14 天 RSI 由 30 反彈至 50 之上，MACD 亦由熊差轉為牛差，短線反彈應尚未完結，但現時匯價已升至接近保歷加通道頂部，現時買入獲利空間不多，建議暫時觀望，並留意未來數日能否企穩於 50 天移動平均線上或出現轉勢訊號。



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3月24日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/USD	OBSERVE			

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7776	0.7898	0.7765	0.7880
EUR/USD	1.0836	1.0971	1.0769	1.0945
GBP/USD	1.4967	1.4988	1.4839	1.4950
NZD/USD	0.7555	0.7675	0.7550	0.7652
USD/CAD	1.2554	1.2615	1.2497	1.2522
USD/CHF	0.9744	0.9812	0.9641	0.9661
USD/JPY	120.05	120.17	119.60	119.73

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	0.7715	0.7797	0.7930	0.7981
EUR/USD	1.0693	1.0819	1.1021	1.1097
GBP/USD	1.4777	1.4863	1.5012	1.5075
NZD/USD	0.7501	0.7576	0.7701	0.7751
USD/CAD	1.2427	1.2474	1.2592	1.2663
USD/CHF	0.9534	0.9597	0.9768	0.9876
USD/JPY	119.26	119.50	120.07	120.40

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/03/23 23:00	EC	歐元區3月消費者信心指數初值	3月	-3.70	-6.70

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。