



每日外匯報告 2015年3月13日

市場回顧

經濟學家胡志鵬在報告中稱，中國實質經濟活動比瑞銀預期的還要疲弱，昨日公布的工業增加值等數據凸顯出，樓市持續低迷進一步衝擊整體經濟，內需惡化的速度很快。中國央行迫切需要增加流動性準備及下調銀行間利率；預期第二季再度降息政策加大支持的基礎建設投資和更好的出口增長不足以抵銷製造業、地產、零售銷售及企業投資活動的減弱力道，促增長的改革料將加速進行，人大會議後，瑞銀預計政府將增加財政支出來反映更大的預算赤字和對基礎建設投資更大力度的支持，人大會議後，瑞銀預計政府將增加財政支出來反映更大的預算赤字和對基礎建設投資更大力度的支持。

總行金融市場部高級分析師劉東亮發表數據短評指，央行預計會繼續以較快節奏放鬆貨幣政策，實施數量、價格政策雙調。當前長端信貸利率過高，需要讓信貸更有效投放實體經濟，2月份金融數據與實體經濟背離，能因為：春節導致資金尚未投放給實際項目若投放延遲，那麼融資對經濟的拉動作用可能在3月份有所體現非對稱降息帶來息差收窄，銀行完成利潤指標的壓力加大，主動加快信貸投放節奏若M2增速回升勢頭保持，才能預示2季度經濟指標會出現企穩2月份M2按年成長12.5%，為去年11月以來的新高；2月份新增貸款為1.02萬億元，遠高於預期的7500億

儘管經濟增速放緩，中國央行仍在繼續推進利率市場化改革，這一改革有望最終終結多年來的雙軌利率制度，在此制度下，中國經濟數十年投資驅動下的快速成長實際上是受到了儲戶的資助。取消銀行存款利率上限，現在已經「非常近了」，中國央行行長周小川周四在北京的全國人大新聞發布會上說。「今年如果能有一個機會，可能存款利率上限就放開了，大家期望中的最後一步就走出來了，這個概率應該說是非常高的。」同時據知情人士透露，中國央行已經引導部分銀行下調此前升至浮動區間上限的存款利率，原因是擔心他們上調利率步伐太快。隨著決策者尋求推動經濟成長從投資驅動型向消費拉動型轉型，在去年11月和上個月兩次採取降息行動時，中國央行都提高了銀行存款利率上限，以緩沖儲戶收入因為降息而受到的影響。周小川稱，貨幣供應量成長仍舊「適度」，經濟增速放緩的新常態並不意味著「穩健政策立場」會發生變化。

英國央行行長卡尼警告低通膨將持續存在的風險，同時承認忽略油價帶來的暫時價格沖擊是正確的。將外部通縮因素納入考慮範圍或許是合適的。這些因素包括持續的外國低通膨加上英鎊升值對英國消費者價格更長期的影響。這或許是卡尼在本月底大選前官員「禁聲期」開始之前的最後講話之一。就在幾天前貨幣政策委員會委員Martin Weale和Ian McCafferty表示，來自薪資成長以及就業市場的壓力可能為未來幾個月里採取政策行動提供理由。卡尼在他的分析中還提醒其他央行稱，它們正在經受低通膨的考驗。在18個設定通膨目標的主要經濟體中，有16個經濟體的物價增幅低於目標，11個經濟體的通膨率低於1%。在英國，通膨低於英國央行2%的目標

【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13日

已持續一年多，可能會在未來幾個月降至零。不過，官員們稱他們將有意忽視低通膨，因為這主要歸咎於暫時因素。

英國央行行長卡尼在英國謝菲爾德一次演講的講稿中表示：「歸根結底，目前風險在於全球低通膨持續加上強勢英鎊可能會在一段時期內讓這裡的物價承壓。」

歐元區政府債券殖利率曲線牛市趨平，至多年以來的新低谷；在歐元區內量化寬鬆政策正式啟動的第四天，多國國債殖利率觸及歷史新低。作為德國央行行長，Weidmann周四在法蘭克福發表該行年度報告時表示：「我仍然不確信，宏觀經濟情況能真正說明我們需要」量化寬鬆政策。「一個尤為顯著的問題是大規模購買政府債券會使歐元區各央行成為歐元區各成員國的最大債權人。財政政策和貨幣政策將變得更加盤根錯節。」德國央行作為19國歐洲央行體系的一部分，於本周開始執行歐央行價值1.1萬億歐元（1.2萬億美元）的資產購買計劃。雖然Weidmann對是否需要額外的經濟刺激措施存有異議，但德國央行應執行的量化寬鬆占有率在各成員國中最大。德央行在其年度報告中表示，由於利息收益下降，與2013年45.9億歐元的利潤相比，2014年降至29.5億歐元。其風險撥備賬戶維持在144億歐元不變。Weidmann在該報告中表示：「2014年6月和9月的關鍵利率下調已造成2015年預期年度業績下滑。然而，風險儲備金仍然維持高水平，因為除其他因素以外，歐央行管理委員會決定發起新的資產購買計劃，帶來了額外的信貸風險。」德央行表示：在某些被危機嚴重打擊的歐元區國家內，「現在擴張性的力量似乎占了上風」，而且在國際貿易增強、融資成本降低、能源價格下降的支持下，整個地區應該會呈現出更高的經濟成長。該報告表示，今年德國的經濟應該會超過「其通常的產能利用率」且「在2016年甚至可能會更加強勁」。

在債權國官員和希臘當局展開發放紓困金的談判之際，有些歐元區央行官員據稱反對再提供緊急資金給希臘的銀行業。一名希臘官員稱，歐洲央行、歐盟執委會、歐洲穩定機制、國際貨幣基金組織的代表和希臘官員周三在布魯塞爾開會。基於政策原則而要求匿名的官員指出，這次的組合將統稱為「布魯塞爾集團」（Brussels Group）。由於紓困金停止發放，希臘只能靠展延債券來化解資金緊俏的燃眉之急，迫使該國銀行業必須在參加債券標售和讓主權債違約兩者之間選擇。受到存款急速流失的衝擊，加上抱著滿手的垃圾等級希臘公債，該國銀行業靠著將近690億歐元（730億美元）的緊急流動性援助資金（ELA）應急，但是前提是歐洲央行不反對。

美國財政部公佈的數據顯示，美國2月份預算赤字同比縮小，經濟增強有助於推動政府的財政狀況好轉。美國財政部周四在華盛頓公佈的數據顯示，上個月預算赤字為1,923億美元，上年同期赤字為1,935億美元。接受彭博調查的21位經濟學家預期中值為1,910億美元。隨著經濟增強、招聘加快以及企業利潤出現起色，美國的赤字近年來一直在不斷縮小。美國國會預算辦公室（CBO）本周早些時候預計，今年赤字占國內生產毛額（GDP）的比例將達到2007年以來最低水平。「我們的赤字已下降近四分之三，預計會在下一財年進一步下降，」。

【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13日

技術分析 - 美元/加元

美元/加元由2月初達到高位1.2813后一直橫行了1個月，近日出現突破，形態不斷尋頂，初步在2月1.2360附近整固，近日高位14天RSI從50升到現水準63。技術指標方面，MACD出現上升突破態勢，匯價已經升穿10天20天線50天線，態勢整固向上，建議在1.2700買入，目標價1.2780。



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3月13日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CAD	買入	1.2700	1.2650	1.2780

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7589	0.7729	0.7574	0.7707
EUR/USD	1.0546	1.0683	1.0495	1.0635
GBP/USD	1.4926	1.5025	1.4849	1.4881
NZD/USD	0.7288	0.7442	0.7275	0.7380
USD/CAD	1.2748	1.2768	1.2620	1.2685
USD/CHF	1.0091	1.0128	0.9982	1.0020
USD/JPY	121.42	121.67	120.68	121.28

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	0.7515	0.7611	0.7766	0.7825
EUR/USD	1.0416	1.0526	1.0714	1.0792
GBP/USD	1.4742	1.4812	1.4988	1.5094
NZD/USD	0.7199	0.7289	0.7456	0.7533
USD/CAD	1.2543	1.2614	1.2762	1.2839
USD/CHF	0.9897	0.9959	1.0105	1.0189
USD/JPY	120.22	120.75	121.74	122.00

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015-03-12 04:00	NZ	新西蘭 3 月央行利率決議	3 月	3.50%	3.50%
2015-03-12 08:30	AU	澳大利亞 2 月失業率	2 月	6.3%	6.4%
2015-03-12 20:30	US	美國 2 月零售銷售月率	2 月	-0.6%	-0.8%
2015-03-12 20:30	US	美國上周初請失業金人數	3 月	28.9 萬	32 萬

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。