

每日外匯報告 2016年2月16日

市場回顧

日本 2015 年最後一季經濟萎縮，雖然歷經逾三年的安倍經濟學，日本仍然難以擺脫擴張與萎縮的循環周期。內閣府周一(15日)在東京表示，日本第四季度國內生產毛額折合年率下降 1.4%，第三季修正後成長 1.3%。接受彭博調查的 33 位經濟學家的預估中值為下滑 0.8%。民間消費疲弱是總體經濟萎縮的最大元凶，首相安倍針對全球第三大經濟體刺激通貨膨脹及經濟成長的政策受到挑戰。縱使日本增加貨幣刺激措施，且政府官員試圖壓抑漲勢，但日圓本月兌美元仍升值 6.6%。「日本經濟前景烏雲籠罩。在日圓走升的態勢下，企業對於支出會更加審慎，出口貌似受到壓制，民間消費卻早已載沈載浮，一直難有起色，」伊藤忠商事經濟學家武田淳在報告公布前表示。「如果日圓持續升值，日本央行可能只得進一步寬鬆，別無選擇。」安倍回任首相以來，日本央行行長黑田東彥不斷加碼祭出貨幣寬鬆措施，配合政府在拉抬工資、民間消費及投資的努力，但過去三年的經濟表現時好時壞。

日本第四季 GDP 折合年率較前季下降 1.4%後，內閣官房長官菅義偉在東京向記者做了上述表示，金融市場的波動是為了避開全球和中國的風險，預估日本經濟會逐步復甦，除非有重大經濟變化，否則消費稅會依照計劃進一步調高；消費受到冬天氣候溫暖的影響，並密切觀察資源豐富國家以及開發中國家的動態。

人民幣貶值尚不足以提振疲弱的出口，中國 1 月的貿易數據比預期更差。大宗商品熊市使進口比出口更加疲弱，推動中國月度貿易順差創歷史新高。周一公佈的數據顯示，中國 1 月以美元計價的出口額同比下降 11.2%，進口額下降 18.8%，大幅弱於市場預期。同時，貿易順差則擴大至 633 億美元的創紀錄水平。「沒想到會這麼差，」野村駐香港中國首席經濟學家趙揚和華寶信託駐上海經濟學家聶文看到上述數據後一致表示，新的數據很可能促使他們下調全年預測。二人此前預計 2016 年中國出口可能持平或小幅正成長。此前，中國央行行長周小川公開表示，「人民幣不存在持續貶值的基礎」和「中國不存在為擴大淨出口而貶值的動機」。澳新銀行大中華區首席經濟師劉利剛也在今天發表的報告中寫道，中國貿易順差升至歷史新高顯示，中國繼續保持較大經常賬戶順差，這也將幫助緩解資本外流以及人民幣貶值的壓力。「中國進出口量在下降，內外需非常疲弱，」野村的趙揚在電話採訪中表示，中國經濟成長動能非常弱，中國外貿數據與之前南韓出口超預期下降一致，周邊市場無亮點對外需沒有幫助，此外房地產去庫存影響投資增速，以投資為主的內需也很弱，很可能會拉低全年外貿數據。數據公佈前，彭博匯總 28 名分析師預測中值顯示，大多數分析師認為 1 月出口按美元計價僅同比下降 1.8%，區間在負 10.7%至正 7.2%之間。進口預計同比下降 3.6%，區間在負 15.6%至正 5%之間。「在國際貿易都在雙下降的情況下，中國難以獨善其身，」華寶信託駐上海經濟學家聶文接受電話採訪時說，「新興國家面臨美元荒的困境，自然減少進口，國際大宗商品連續暴跌對國際購買力有很大殺傷力」。海關總署數據顯示，按美元計，2015 年全年中國出口下降 2.8%，進口下降 14.1%，相較於年初政府制定的進出口年成長 6%的目標相去甚遠。2016 年第一個月，在岸人民幣兌美元貶值 1.26%，官方 CFETS 人民幣指數下跌 0.78%。華寶信託的聶文接受電話採訪時說，「不是人民幣貶值就能帶來出口成長，中長期匯率的穩定對貿易有利，中國不會採取貶值來刺激出口，因為一旦貶值其他觸發其他國家羊群效應，如果造成新興國家經濟危機反而

【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2月16日

不利於出口。」2016年中國長達一周的春節假期在2月的第二周，而在去年該假期始於2月18日。外貿商傾向於在長假前加緊進出口通關。澳新銀行的劉利剛在發表的報告中寫道，2016年中國的農曆新年早於去年，這也扭曲了外貿同比成長的數值。去年12月，中國對香港出口額飆升至460億美元，不但創出將近三年的最高紀錄，也是過去10年中歷年同月最高水平；當月從香港進口更是激增65%，創出三年來最大增幅。分析師當時表示旨在跨境套利的虛假貿易可能為該月外貿數據好轉的背後推手；2016年外貿挑戰仍多，可持續性存疑。由於境內外人民幣價差在1月初持續擴大，日間一度拉闊至2000點左右，中國監管機構推出多項措施打擊跨境套利行為，並通過市場干預縮窄兩地價差，逐步將價差從1月上旬的平均1000點左右縮窄至下旬的300點左右。從數據來看效果顯著，1月中國對香港出口額下降2.8%。加強跨境資金管控，打擊虛假貿易套利，有助於減少外貿數據中的水分。不過，1月中國從香港進口卻同比大幅上升108.1%，劉利剛認為利用出口來進行金融套利的因素仍然存在。

歐洲央行總裁德拉吉周一在發表完證詞後回答議員們的提問時稱，儘管已開發國家的經濟復甦正在「逐步進行」，但是新興市場經濟體的成長動能已減弱。「在最近幾周里，我們已見證有關全球經濟前景的擔憂加劇，」德拉吉為在布魯塞爾歐洲議會向議員們作證準備好的證詞中稱「新興市場經濟體成長放緩是這種不確定性的重心」，在新興市場，「需要再平衡過程的持續來確保中期內可持續的成長，」德拉吉稱，而「這可能意味著短期內出現一些不利因素」。

【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2月16日

技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎月初開始急速下跌，至上周匯價跌至 200 天移動平均線 0.9734 水平後出現支持，14 天 RSI 由 30 超賣水平開始回升，MACD 熊差亦開始收窄，短線相信是次反彈尚未完結，匯價有機會升至 1 算才掉頭回落，建議進取者可嘗試於 0.9870 買入美元/瑞郎作超短線操作，目標 0.9980，跌穿 0.9840 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2月16日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	買入	0.9870	0.9840	0.9980

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	0.7068	0.7102	0.7171	0.7206
EUR/USD	1.1054	1.1104	1.1227	1.1300
GBP/USD	1.4338	1.4386	1.4508	1.4582
NZD/USD	0.6588	0.6617	0.6675	0.6704
USD/CAD	1.3770	1.3802	1.3863	1.3892
USD/CHF	0.9710	0.9788	0.9919	0.9972
USD/JPY	112.50	113.53	115.16	115.76

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7105	0.7171	0.7102	0.7137
EUR/USD	1.1249	1.1251	1.1128	1.1153
GBP/USD	1.4499	1.4535	1.4413	1.4433
NZD/USD	0.6627	0.6675	0.6617	0.6646
USD/CAD	1.3850	1.3861	1.3800	1.3833
USD/CHF	0.9760	0.9893	0.9762	0.9867
USD/JPY	113.20	114.72	113.09	114.57

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/02/15 07:50	JN	日本第四季度實際GDP年率初值P	第四季	-1.4%	1.3% ^S
2016/02/15 10:00	CH	中國1月貿易帳	1月	632.9 億美元	600.9 億美元
2016/02/15 12:30	JN	日本12月工業生產月率終值F	12月	-1.9%	-1.6%
2016/02/15 18:00	EC	歐元區12月貿易帳(季調後)	12月	210 億歐元	226 億歐元 ^S

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: 龔可斌, 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。