



每日外汇报告 2015年1月22日

## 市场回顾

日本央行周三(21日)下调了短期通胀预期,但维持关键宽松政策不变,理由是经济增长前景明朗最终会推动价格稳步上涨。油价持续下跌使得日本央行愈发难以短期内实现2%的通胀率目标,但没有推出额外宽松措施表明该央行对于基础通胀率依然可控以及经济增速可能加快仍保持乐观看法。对未来两年价格以及经济增长所做的最新预期中值显示,日本央行将始于2015年4月份财年的消费者价格指数(CPI)预期升幅中值下调至1.0%,之前预计为1.7%。该央行已连续两次下调通胀预期,这一次的下调幅度更是大于市场预期,但考虑到近期日本的通胀率已经降至远低于1%的水平,因此下调后的预期依然较高。由于能源价格已经比去年的最高水平下跌超过了50%,因此私人领域的经济学家预计日本的通胀率将在今年晚些时候再次降至负值。日本央行称,剔除上调消费税带来的直接影响,CPI同比升幅将在0.5%至1.0%之间。这种说法反映出CPI持续下降的现状。日本央行称,通胀率目前可能会下降,这反映出能源价格下跌带来的影响。直到上个月,日本央行还表示通胀率位于1%左右并将暂时维持在该水平附近。日本央行还上调了始于2016年4月财年的物价预期。此举反映出日本央行对能源价格下降将给企业和家庭带来重大提振的信心,即能源价格降低将刺激企业和家庭支出,并进而拉动物价上涨。日本央行对始于2016年4月财年的CPI升幅的预期中值为2.2%,此前预期为上升2.1%。受日本政府3.5万亿日元的额外支出计划以及能源成本下降的刺激,日本经济未来几年有望从多个渠道获得有力提振,同时,日本政府将再度上调消费税的时间推迟到2017年4月的决定也将使日本经济免于加税的冲击。日本央行大幅上调了经通胀因素调整后的经济增速预期,预计2015年财年国内生产总值(GDP)将增长2.1%,2016年财年将增长1.6%。不过,日本央行将截至今年3月份财年的GDP预期从增长0.5%下调至萎缩0.5%。正如外界预期,日本央行还将一项刺激银行信贷投放的计划延长一年。该计划原本在3月份到期。日本央行还将该计划下的未偿还贷款限额从7万亿日元上调至10万亿日元,同时把央行在另一个促增长计划下可向每家金融机构提供的最高资金额提高了一倍。在为期两天的政策会议结束后发表的声明中,日本央行仍使用了总体乐观的措辞,表示日本经济仍呈现温和复苏趋势。该行上调了对工业产值的预期。就像私营部门的经济学家所预计的那样,由九人组成的日本央行政策委员会以8-1的投票结果决定将年度资产购买规模维持在80万亿日元不变。政策委员木内登英(Takahide Kiuchi)再次提议将年度资产购买规模下调至之前的60万亿至70万亿日元。委员会以8-1的投票结果否决了该提议。

英国9-11月失业率下降程度超出分析师预期,薪资增速创下逾两年最高。根据英国国家统计局周三公布的数据,扣除奖金后的薪资同比上涨1.8%,高于8-10月1.6%的涨幅,并创下2012年第三季以来最高水平。按国际劳工组织(ILO)方法计算的失业率从6%降至5.8%的六年低点。彭博调查所得预估中值为5.9%。在消费物价接近零成长之际,英国民众自金融危机爆发后首次迎来实际薪资上涨,给正在争取连任的首相卡梅伦提供了支持。总体薪资增幅从1.4%升至1.7%,为去年一季度以来最高。「2015年薪资成长或将加速,通胀水平依然极低,民众购买力应该会大幅提高,预示着消费者支出前景良好,」IHS Global Insight分析师Howard Archer表示。「政府

### 【风险披露及免责声明】

1  
本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的,本公司对其准确性及完整性不作任何保证,故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下,本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写,采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份,是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途,并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请,亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用,并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前,或若对本报告之内容有任何疑问,应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响,除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示,例如“止损”或“限价”交易指示,亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额,投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此,投资者必需仔细考虑,鉴于自己的财务状况及投资目标,这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告,若未经授权及同意,禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



## 每日外汇报告 2015年1月22日

当然希望这可以改善民众的感觉,从而为自己在5月份的大选中争取到更多支持。」求职人数减少5.8万,至191万人。11月份失业率为5.9%降至5.6%,为2008年6月以来最低。12月申请失业救济人数连续第26个月下降,创下1998年来最长连降纪录。申请失业救济人数减少2.97万,11月份人数从最初公布的下降2.69万修正为下降2.96万。

随着油价暴跌加大了低通胀演变成痼疾的风险,英国央行货币政策委员会(MPC)成员 Martin Weale 和 Ian McCafferty 本月放弃了一贯的加息主张。MPC 预测,第一季度英国通胀率可能跌至零,且跌破零的几率高达「50%」MPC 称,要想实现2%的通胀目标,政策就可能需要调整。英国基准利率维持在0.5%的纪录低点水平已经长达将近六年的时间。英国央行在周三公布的1月7-8日会议纪要中称,如果近期通胀下滑的趋势导致通胀预期、薪酬以及其他开支增速跟着回落,则价格下行趋势可能将持续更长时间。纪要指出,通胀低于目标值的时间有可能比之前预想得更长。自去年8月以来一直主张加息25个基点的MPC成员 Weale 和 McCafferty 在1月会议上放弃了一贯的立场,认为央行按兵不动的决定「颇为合理」。虽然通胀下滑可能只是暂时的,但他们指出这种现象也可能长久存在,称现在加息不再合适。

加拿大央行出人意料将基准利率下调,称油价大跌拉低通货膨胀并影响到了出口、企业及个人支出等各方方面。加拿大央行周三将商业银行隔夜贷款利率下调0.25个百分点至0.75%,此前接受彭博新闻调查的22位经济学家无一人预测到这一决策。影响从汽车贷款到住房按揭的这一利率自2010年9月以来一直维持在1%。加拿大前一次降息是在2009年4月份。决策层正与油价下跌的冲击做斗争,因原油是加拿大头号出口商品。油价已从去年夏季的每桶107美元跌到了50美元以下。「油价冲击加大了通胀和金融稳定面临的下行风险,」央行声明称,降息是为了「提供抵御这些风险的保障并为让经济恢复全产所需的调整提供支持」。

美国12月份新建住宅开工成长超预期,为2007年以来最佳年景完美收官,预示这个行业今年继续扩张。美国商务部周三在华盛顿发布的数据显示,12月份新屋开工成长4.4%,折合年率为109万套;11月份为104万套,高于初报值。接受彭博调查的82位经济学家预期中值为104万套。此次成长主要受单户型住宅开工的推动,此类住宅开工达到近七年最高水平。劳动力市场好转、抵押贷款利率接近多年低点、消费者信心升高,可能继续维持对住宅地产的需求。更快的工资成长和更宽松的信贷将有助于刺激房地产复苏,有利于 Lennar Corp. 等公司的营收和利润。「住宅市场前景相当好,」BMO Capital Markets 高级经济学家 Sal Guatieri 在报告发布之前表示。彭博汇总的数据显示,BMO 过去两年对美国新屋开工的预测准确性名列前茅。「我们将看到住宅营建活动继续处于上升势头。」接受彭博调查的经济学家预期区间从95万套到110万套;11月初报值为103万套。

### 【风险披露及免责声明】

2

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的,本公司对其准确性及完整性不作任何保证,故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下,本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写,采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份,是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途,并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请,亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用,并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前,或若对本报告之内容有任何疑问,应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响,除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示,例如“止损”或“限价”交易指示,亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额,投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此,投资者必需仔细考虑,鉴于自己的财务状况及投资目标,这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告,若未经授权及同意,禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外匯報告 2015年1月22日

## 技术分析 - 英鎊/日元

英鎊/日元由月初开始出现调整，上周更曾触及 200 天移动平均线 176.09 水平之后反弹，14 天 RSI 亦由超卖区回升至接近 40 水平，MACD 虽然仍保持熊差但向下动力减弱，相信是次反弹应未完成。暂时汇价受制于 100 天移动平均线 179.93 如升穿可上试 20 天移动平均线 181.74 水平 建议 177.50 水平买入英鎊/日元，目标 181.00，跌穿 176.00 止蚀。



资料来源: 彭博资讯

### 【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2015年1月22日

投资建议				
货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
GBP/JPY	买入	177.50	176.00	181.00

昨日汇价				
货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8170	0.8233	0.8079	0.8084
EUR/USD	1.1550	1.1674	1.1542	1.1608
GBP/USD	1.5143	1.5178	1.5078	1.5142
NZD/USD	0.7637	0.7709	0.7548	0.7548
USD/CAD	1.2111	1.2394	1.2064	1.2339
USD/CHF	0.8757	0.8773	0.8503	0.8596
USD/JPY	118.79	118.84	117.19	117.93

即日支持及阻力				
货币对	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7978	0.8031	0.8185	0.8286
EUR/USD	1.1476	1.1542	1.1674	1.1740
GBP/USD	1.5033	1.5087	1.5187	1.5233
NZD/USD	0.7441	0.7494	0.7655	0.7763
USD/CAD	1.1936	1.2137	1.2467	1.2596
USD/CHF	0.8354	0.8475	0.8745	0.8894
USD/JPY	116.34	117.13	118.78	119.64

经济数据公布					
香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2015/01/21 05:45	NZ	新西兰第四季度消费者物价指数年率	第四季	0.8%	1%
2015/01/21 11:30	JN	日本1月日央行利率决议	1月	0.1%	0.1%
2015/01/21 17:30	UK	英国11月三个月ILO失业率	11月	5.8%	6%
2015/01/21 17:30	UK	英国12月失业率	12月	2.6%	2.7%
2015/01/21 17:30	UK	英国1月英央行利率决议投票比	1月	9:0:0	7:2:0
2015/01/21 23:00	CA	加拿大1月央行利率决议	1月	0.75%	1%

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 纽西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 SW 瑞士 A 初值 S、P 修订 F 终值

撰稿: 龚可斌, 交易员, 元大宝来证券(香港)有限公司

## 【风险披露及免责声明】

4

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。