



每日外匯報告 2015年3月31日

市場回顧

日本2月份工業產值降幅大於預期，令消費者支出和通貨膨脹率下降帶來的壓力雪上加霜。日本經濟產業省周一(30日)發布的數據顯示，2月份工業產值從1月份的環比成長3.7%轉為環比下降3.4%，降幅大於接受彭博調查的28位經濟學家下降1.9%的預估中值。這是去年6月以來日本最糟糕的工業產值數據，凸顯了去年日本經濟的復甦有多麼脆弱。瑞穗證券的經濟學家們表示，今年2月亞洲許多國家和地區的公共假日也遏制了其間對日本出口商品的需求。「在去年4月上調消費稅後，日本消費者支出一直復甦緩慢，出口也沒有那麼強勁，」NLI Research Institute 經濟研究主管齊藤太郎說。「今日的數據提醒大家，現在對經濟保持高度樂觀還為時尚早。」

歐盟委員會周一公布歐元區3月份經濟信心指數，從2月的102.3升至103.9；預估103；30位經濟學家預估區間為102.5到104。

德國聯邦統計局周一發布3月份通膨初值數據，德國3月份歐盟調和CPI初值同比上漲0.1%；預期上漲0.1%；26位經濟學家對歐盟調和CPI同比預期區間為-0.2%至0.3%；德國3月份全國CPI初值同比上漲0.3%，預期同比上漲0.3%；德國3月份歐盟調和CPI初值環比上漲0.5%，預期0.5%；德國3月份全國CPI初值環比上漲0.5%，預期0.4%。

美國2月份消費開支成長不及預期，說明在美國經濟中占比最大的部分在取得2006年以來最佳季度表現之後難以維持這種強勁勢頭。美國商務部周一在華盛頓發布的數據顯示，2月份消費開支成長0.1%，之前1月份為下降0.2%。接受彭博調查的74位經濟學家預期中值為成長0.2%。經通膨調整後消費開支近一年來首次下降。上個月，美國東北和中西部遭遇嚴寒與大雪天氣，令商場和汽車經銷商門店客流稀少。雖然天氣轉暖將令客流回升，但穩定的就業成長尚未帶來更高的工資上漲。「消費者可能有點謹慎，」Oxford Economics 金融市場經濟學家 Kathleen Bostjancic 在報告發布之前表示。「就業看起來很穩健，對消費開支支撐力度很大。真正缺少的是更快的工資成長。」經濟學家對消費開支的預期區間從不變到成長0.5%；1月份初報值為下降0.2%。受股票派息成長推動，2月份個人收入連續兩個月取得0.4%增幅。經濟學家預期中值為成長0.3%；1月份初報值為成長0.3%。

《WSJ.com》報導，根據美國商業經濟協會(NABE)最新調查，50位經濟學家預測美國2015年GDP成長為3.1%，是近10年來最佳，也優於前3年2.2-2.4%的水準。經濟學家預期明年GDP則是2.9%。NABE總裁，富國銀行首席經濟學家John Silvia表示，相對健康的消費者支出、住房投資及政府支出增長，預計會對整體經濟活動的加速，做出可觀的貢獻。NABE進行調查時間為2月25日至3月12日，這段期間美國公布的經濟數據顯得疲弱。美國商務部上周五表示，去年第4季季調後GDP為年增2.2%，較前1季的5.0%大幅放緩。雖然第1季GDP成長估計也令人失望，不過經濟學家認為，強勁的勞動力市場，以及更便宜的汽油燃料

【風險披露及免責聲明】

1
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31日

消費支出，預計將是驅動經濟成長的關鍵。去年3月NABE做出的全年GDP預測是2.8%，而最終結果是2.4%。調查也預測，今年每月非農就業增長平均25.1萬人，失業率預計為5.4%，油價預計年底為每桶61美元，通脹為較低的1.2%。

美國聯邦儲備委員會（Federal Reserve，簡稱：美聯儲）主席耶倫(Janet Yellen)為未來幾年的加息規劃出“循序漸進”的路徑，並就過於激進的收緊貨幣政策的風險提供比以往更多的信息。耶倫在為舊金山聯邦準備銀行贊助的研討會準備的演講稿中稱，就像她的多數同事一樣，她認為加息的合適時機尚未到來，但預期今年某個時點大環境將支持提高聯邦基金目標的行動。美聯儲於本月稍早在政策聲明中移除了將於加息前保持耐心的承諾。耶倫與其同事已暗示可能在未來幾個月內加息，現在他們則試圖將公眾注意力轉移到首次加息之後的加息步伐上來。耶倫提供了廣泛的原因，解釋美聯儲為何對於將聯邦基金利率從近零水平向上提升保持謹慎態度。潛在經濟從歷史標準來看一直保持疲弱，因此仍須以低利率來支撐就業市場的改善；通脹仍保持在非常低的水平；“長期停滯”(secular stagnation)的風險意味著經濟無法在未來承受非常高的利率水平；日本和瑞典在過去十年過早開始提升利率的經驗讓美聯儲選擇保持謹慎；美聯儲通過長期低利率來確保經濟能走上較強勁增長的軌道，以避免再次陷入極端低通脹、高失業率與近零利率水平的情況是值得的；市場參與者認為美國經濟仍面臨在未來幾年走弱的風險。耶倫也稱，強勢美元將在未來幾個月內令美國出口商承壓。耶倫也首次說明可能促使她暫停加息計劃的因素。她說，假使薪資增長、核心消費者價格和其他有關潛在通脹壓力的指標走弱，以市場為依據的通脹預期指標進一步顯著下降，或是以調查為依據的指標開始顯著下滑，都將令她認為提高聯邦基金利率是不適宜的。

【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31日

技術分析 - 美元/日元

美元/日元 3月升至高位 122.03 後出現調整，上周更一度跌穿 100 天移動平均線水平，但匯價昨日開始出現反彈，14 天 RSI 亦回升至 50 以上，MACD 雖仍維持熊差，但差距開始收窄，是次調整相信提供了買入機會，建議於 119.80 以下買入美元/日元，目標 122.00，跌穿 119.00 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31日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	買入	119.80	119.00	122.00

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	0.7556	0.7602	0.7725	0.7802
EUR/USD	1.0761	1.0796	1.0881	1.0931
GBP/USD	1.4676	1.4742	1.4887	1.4966
NZD/USD	0.7444	0.7476	0.7553	0.7598
USD/CAD	1.2552	1.2612	1.2719	1.2766
USD/CHF	0.9572	0.9622	0.9705	0.9738
USD/JPY	118.71	119.39	120.48	120.89

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7740	0.7757	0.7634	0.7647
EUR/USD	1.0887	1.0895	1.0810	1.0832
GBP/USD	1.4877	1.4900	1.4755	1.4808
NZD/USD	0.7562	0.7565	0.7488	0.7509
USD/CAD	1.2597	1.2705	1.2598	1.2673
USD/CHF	0.9610	0.9689	0.9606	0.9671
USD/JPY	119.12	120.22	119.13	120.06

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/03/30 07:50	JN	日本2月工業生產年率終值	2月	-2.6%	-2.8%
2015/03/30 17:00	EC	歐元區3月經濟信心指數	3月	103.9	102.3P
2015/03/30 17:00	EC	歐元區3月消費者信心指數終值	3月	-3.7	-3.7
2015/03/30 20:00	GE	德國3月消費者物價指數年率初值	3月	0.3%	0.1%
2015/03/30 20:30	US	美國2月個人收入月率	2月	0.4%	0.4%P
2015/03/30 20:30	US	美國2月個人消費支出月率	2月	0.1%	-0.2%
2015/03/30 22:30	US	美國3月達拉斯聯儲製造業活動指數	3月	-17.4	-11.2

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。