



每日外匯報告 2015年3月20日

## 市場回顧

歐洲央行通過第三輪定向長期再融資操作(TLTRO)向歐元區金融機構發放了978億歐元(合1,045億美元)資金。該項目旨在增加對實體經濟的放貸。此輪定向貸款的認購結果顯示,這一曾被歐洲央行稱頌為重振經濟成長和通膨的關鍵刺激手段在量化寬鬆項目啟動後,其重要性已減弱。接受彭博新聞調查的經濟學家對此輪貸款認購規模的預期從150億歐元到1,000億歐元不等。歐洲央行去年通過兩次類似操作投放了總計2,120億歐元。歐洲央行總裁德拉吉計劃將該行資產負債規模擴大至多達1萬億歐元。去年6月歐洲央行宣布推出這個名為TLTRO的項目後,TLTRO就成為了德拉吉的這一計劃的核心。但是令人失望的資金需求(歐洲央行提供的資金較基準利率收取一定的溢價)以及通膨前景的惡化促使歐洲央行決策者在今年1月通過承諾進行大規模資產購買來擴大刺激政策規模。為了增加吸引力,歐洲央行此次以主要再融資利率來提供資金,取消了其在前幾次操作中收取10個基點的溢價。目前的主要再融資利率為0.05%。在那些有意利用ECB優惠貸款的銀行中包括意大利最大的銀行裕信銀行。該銀行執行長Federico Ghizzoni周三在羅馬表示,裕信銀行尋求獲得高達70億歐元的貸款。他表示,意大利各銀行的貸款需求或占到多達300億歐元。

知情人士稱,歐洲央行管理委員會拒絕了其監督部門有關限制希臘銀行持有短期希臘國內債券的提議。歐洲央行管理委員會作出這一決定的原因是,擔心此舉將危及希臘政府不穩定的財政狀況並破壞周四開始的有關希臘救助方案的政治談判。歐洲央行單一監管機制監管委員會提議對希臘銀行持有的希臘國債實行上限,因為該委員會認為這些債券的償付將因潛在的希臘主權債券違約而受到威脅,監督人員目前正在重新評估有關保護希臘銀行系統的措施。歐洲央行發言人拒絕就此置評。

David Bloom等匯豐策略師們在一份客戶報告中寫道,美元漲勢即將結束,目前認為美元有理由延續漲勢的觀點中,有很多可能已經在美元匯率中得到反應。將歐元/美元2016年底預期從1.05上調至1.10。預計歐元/美元將在2017年期間達到1.20。預計歐元/美元將在2017年期間達到1.20,令人失望的美國經濟數據越來越多,卻被忽視,估值顯示美元幾乎是全球最被高估的貨幣,僅次於瑞郎,不論市場人士還是預測人士,立場都已變成普遍看漲美元,導致美元隨時面臨反轉風險。

瑞士央行將存款利率維持在紀錄低點不變,因瑞郎表現強勢,給經濟和物價造成下行壓力。瑞士央行周四決定將活期存款利率維持在-0.75%不變,符合彭博調查25位分析師中22位的預期。瑞士央行稱,瑞郎仍被高估,預計今年消費者價格將下滑1.1%。瑞士央行將於蘇黎世時間10:00舉行新聞發布會。「瑞士央行將繼續在貨幣政策制定過程中考慮匯率狀況及其對通膨和經濟形勢的影響,」該央行稱。「因此必要時央行將繼續活躍在外匯市場。」瑞郎兌歐元自2月初以來一直弱於1.04水平,歐洲央行啟動量化寬鬆政策後依然如故。不過瑞士央行候

### 【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20日

樞軸委Thomas Moser上月稱，瑞郎高估程度依然「很大」。決策者還將三個月Libor目標區間維持在-1.25%至-0.25%不變。

標準普爾周四發布報告稱，像量化寬鬆（QE）這樣的貨幣政策能有助於短期內讓歐元區經濟企穩，但如果這導致政策自滿，長期而言可能產生相反效果。標普的Moritz Kraemer表示，除非歐元區認真解決這些已經困擾經濟成長多年的結構性問題，這些希望可能最終破滅。歐元區的主權評級或再度面臨壓力，標普的分析基於危機前支持歐元區經濟成長的因素和自此之後已經改變的要素：人口結構逆風的浮現、全球化和專業化所得的放緩、以及生產力和投資水平。

隨著黃金在創出17年來最長連跌紀錄後顯現出復甦跡象，投資者們開始認為金價即將觸底。根據彭博和Markit Ltd.匯總的數據，SPDR黃金股份ETF的空頭寸已接近4月份以來最低水平，投資者持有大約68萬張看跌期權合約，而看漲期權合約持有量接近140萬張。彭博匯總的數據顯示，看跌與看漲期權合約數量之比接近9月份以來最低水平。在聯儲會暗示加息步伐會慢於此前的預期後，金價周三上漲1.6%，創出1月份以來的最大漲幅，相對2015年高點高達10%的跌幅也因而收窄。Weeden & Co.首席全球策略師兼股票衍生品研究主管Michael Purves表示，美國國債殖利率飆升造成了金價回落，如今這一不利因素已幾近消失，黃金走勢隨時可能發生逆轉。「金價在低位繼續承壓讓空頭感到有些心慌，」Purves在3月9日接受電話採訪時說。「10年期國債殖利率上漲和美元走勢極其強勁的背景如今已在金價中基本得到了體現。」在3月6日的報告中，Purves建議客戶買進押注SPDR黃金ETF到4月份上漲1.8%的看漲期權。

加拿大豐業銀行資本市場策略主管Guy Haselmann在周三的報告中寫道：「雖然耶倫從來不會承認，但聯邦公開市場委員會（FOMC）目前（而且一直以來的）預設路線就是在6月份加息。」路線「不是保證」；任何偏離都需要「金融、經濟或地緣政治形勢發生重大變化」市場可能得面臨兩個不利因素中的一個，形勢惡化或央行在6月份加息；「最糟糕的場景」就是這兩個因素同時出現。

**【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20日

## 技术分析 - 欧元/英镑

欧元/英镑由12月中高位见顶到0.8000后，形态上属于一浪低于一浪，已经跌了12%，初步在3月0.7020附近整固，近日低位14天RSI165升到现水平45。技术指标方面，MACD出现上升态势，汇价已经升穿10天及20天线正向50天线，初步目标20天线0.7228，建议在0.7227买入，目标价50天线0.7411。



资料来源: 彭博信息

## 【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20日

## 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/GBP	買入	0.7227	0.7210	0.7411

## 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7772	0.7807	0.7613	0.7643
EUR/USD	1.0865	1.0914	1.0614	1.0659
GBP/USD	1.4976	1.5008	1.4689	1.4747
NZD/USD	0.7482	0.7537	0.7374	0.7407
USD/CAD	1.2562	1.2757	1.2510	1.2716
USD/CHF	0.9782	0.9982	0.9765	0.9899
USD/JPY	120.09	121.03	119.70	120.78

## 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	0.7494	0.7568	0.7762	0.7882
EUR/USD	1.0429	1.0544	1.0844	1.1029
GBP/USD	1.4496	1.4621	1.4940	1.5134
NZD/USD	0.7276	0.7341	0.7505	0.7602
USD/CAD	1.2414	1.2565	1.2812	1.2908
USD/CHF	0.9665	0.9782	0.9999	1.0099
USD/JPY	119.17	119.98	121.31	121.83

## 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015-03-19 02:00	UK	美國 3 月美聯儲利率決議	3 月	0-0.25%	0-0.25%
2015-03-19 05:45	UK	新西蘭第四季度 GDP 年率	第四季度	3.5%	3.2%
2015-03-19 16:30	UK	瑞士 3 月瑞士央行活期存款利率	3 月	-0.75%	-0.75%
2015-03-19 16:30	UK	瑞士 3 月央行利率決議	3 月	-1.25%~-0.25%	-1.25%~-0.25%

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, 元大宝來證券(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。元大宝來證券(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。