



每日外匯報告 2015年1月22日

市場回顧

日本央行周三(21日)下調了短期通脹預期，但維持關鍵寬鬆政策不變，理由是經濟增長前景明朗最終會推動價格穩步上漲。油價持續下跌使得日本央行愈發難以短期內實現2%的通脹率目標，但沒有推出額外寬鬆措施表明該央行對於基礎通脹率依然可控以及經濟增速可能加快仍保持樂觀看法。對未來兩年價格以及經濟增長所做的最新預期中值顯示，日本央行將始於2015年4月份財年的消費者價格指數(CPI)預期升幅中值下調至1.0%，之前預計為1.7%。該央行已連續兩次下調通脹預期，這一次的下調幅度更是大於市場預期，但考慮到近期日本的通脹率已經降至遠低於1%的水平，因此下調後的預期依然較高。由於能源價格已經比去年的最高水平下跌超過了50%，因此私人領域的經濟學家預計日本的通脹率將在今年晚些時候再次降至負值。日本央行稱，剔除上調消費稅帶來的直接影響，CPI同比升幅將在0.5%至1.0%之間。這種說法反映出CPI持續下降的現狀。日本央行稱，通脹率目前可能會下降，這反映出能源價格下跌帶來的影響。直到上個月，日本央行還表示通脹率位於1%左右並將暫時維持在該水平附近。日本央行還上調了始於2016年4月財年的物價預期。此舉反映出日本央行對能源價格下降將給企業和家庭帶來重大提振的信心，即能源價格降低將刺激企業和家庭支出，並進而拉動物價上漲。日本央行對始於2016年4月財年的CPI升幅的預期中值為2.2%，此前預期為上升2.1%。受日本政府3.5萬億日圓的額外支出計劃以及能源成本下降的刺激，日本經濟未來幾年有望從多個渠道獲得有力提振，同時，日本政府將再度上調消費稅的時間推遲到2017年4月的決定也將使日本經濟免於加稅的衝擊。日本央行大幅上調了經通脹因素調整後的經濟增速預期，預計2015年財年國內生產總值(GDP)將增長2.1%，2016年財年將增長1.6%。不過，日本央行將截至今年3月份財年的GDP預期從增長0.5%下調至萎縮0.5%。正如外界預期，日本央行還將一項刺激銀行信貸投放的計劃延長一年。該計劃原本在3月份到期。日本央行還將該計劃下的未償還貸款限額從7萬億日圓上調至10萬億日圓，同時把央行在另一個促增長計劃下可向每家金融機構提供的最高資金額提高了一倍。在為期兩天的政策會議結束後發表的聲明中，日本央行仍使用了總體樂觀的措辭，表示日本經濟仍呈現溫和復蘇趨勢。該行上調了對工業產值的預期。就像私營部門的經濟學家所預計的那樣，由九人組成的日本央行政策委員會以8-1的投票結果決定將年度資產購買規模維持在80萬億日圓不變。政策委員木內登英(Takahide Kiuchi)再次提議將年度資產購買規模下調至之前的60萬億至70萬億日圓。委員會以8-1的投票結果否決了該提議。

英國9-11月失業率下降程度超出分析師預期，薪資增速創下逾兩年最高。根據英國國家統計局周三公佈的數據，扣除獎金後的薪資同比上漲1.8%，高於8-10月1.6%的漲幅，並創下2012年第三季以來最高水平。按國際勞工組織(ILO)方法計算的失業率從6%降至5.8%的六年低點。彭博調查所得預估中值為5.9%。在消費物價接近零成長之際，英國民眾自金融危機爆發後首次迎來實際薪資上漲，給正在爭取連任的首相卡梅倫提供了支持。總體薪資增幅從1.4%升至1.7%，為去年一季度以來最高。「2015年薪資成長或將加速，通脹水平依然極低，民眾購買力應該會大幅提高，預示著消費者支出前景良好，」IHS Global Insight分析師Howard Archer表示。「政府當然

【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1月22日

希望這可以改善民眾的感覺，從而為自己在5月份的大選中爭取到更多支持。」求職人數減少5.8萬，至191萬人。11月份失業率從5.9%降至5.6%，為2008年6月以來最低。12月申請失業救濟人數連續第26個月下降，創下1998年來最長連降紀錄。申請失業救濟人數減少2.97萬，11月份人數從最初公佈的下降2.69萬修正為下降2.96萬。

隨著油價暴跌加大了低通膨演變成痼疾的風險，英國央行貨幣政策委員會(MPC)成員 Martin Weale 和 Ian McCafferty 本月放棄了一貫的加息主張。MPC 預測，第一季度英國通膨率可能跌至零，且跌破零的幾率高達「50%」MPC 稱，要想實現2%的通膨目標，政策就可能需要調整。英國基準利率維持在0.5%的紀錄低點水平已經長達將近六年的時間。英國央行在周三公佈的1月7-8日會議紀要中稱，如果近期通膨下滑的趨勢導致通膨預期、薪酬以及其他開支增速跟著回落，則價格下行趨勢可能將持續更長時間。紀要指出，通膨低於目標值的時間有可能比之前預想得更長。自去年8月以來一直主張加息25個基點的MPC成員 Weale 和 McCafferty 在1月會議上放棄了一貫的立場，認為央行按兵不動的決定「頗為合理」。雖然通膨下滑可能只是暫時的，但他們指出這種現象也可能長久存在，稱現在加息不再合適。

加拿大央行出人意料將基準利率下調，稱油價大跌拉低通貨膨脹並影響到了出口、企業及個人支出等各方各面。加拿大央行周三將商業銀行間隔夜貸款利率下調0.25個百分點至0.75%，此前接受彭博新聞調查的22位經濟學家無一人預測到這一決策。影響從汽車貸款到住房按揭的這一利率自2010年9月來一直維持在1%。加拿大前一次降息是在2009年4月份。決策層正與油價下跌的沖擊做鬥爭，因原油是加拿大頭號出口商品。油價已從去年夏季的每桶107美元跌到了50美元以下。「油價沖擊加大了通膨和金融穩定面臨的下行風險，」央行聲明稱，降息是為了「提供抵禦這些風險的保障並為讓經濟恢復全產所需的調整提供支持」。

美國12月份新建住宅開工成長超預期，為2007年以來最佳年景完美收官，預示這個行業今年繼續擴張。美國商務部周三在華盛頓發布的數據顯示，12月份新屋開工成長4.4%，折合年率為109萬套；11月份為104萬套，高於初報值。接受彭博調查的82位經濟學家預期中值為104萬套。此次成長主要受單戶型住宅開工的推動，此類住宅開工達到近七年最高水平。勞動力市場好轉、抵押貸款利率接近多年低點、消費者信心升高，可能繼續維持對住宅地產的需求。更快的工資成長和更寬鬆的信貸將有助於刺激房地產復甦，有利於Lennar Corp.等公司的營收和利潤。「住宅市場前景相當好，」BMO Capital Markets 高級經濟學家 Sal Guatieri 在報告發布之前表示。彭博匯總的數據顯示，BMO 過去兩年對美國新屋開工的預測準確性名列前茅。「我們將看到住宅營建活動繼續處於上升勢頭。」接受彭博調查的經濟學家預期區間從95萬套到110萬套；11月初報值為103萬套。

【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1月22日

技術分析 - 英鎊/日本

英鎊/日元由月初開始出現調整，上周更曾觸及 200 天移動平均線 176.09 水平之後反彈，14 天 RSI 亦由超賣區回升至接近 40 水平，MACD 雖然仍保持熊差但向下動力減弱，相信是次反彈應未完成。暫時匯價受制於 100 天移動平均線 179.93，如升穿可上試 20 天移動平均線 181.74 水平，建議 177.50 水平買入英鎊/日元，目標 181.00，跌穿 176.00 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1月22日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/JPY	買入	177.50	176.00	181.00

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	0.7978	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

昨日匯價

貨幣對	開市	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

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/01/21 05:45	NZ	新西蘭第四季度消費者物價指數年率	第四季	0.8%	1%
2015/01/21 11:30	JN	日本1月日央行利率決議	1月	0.1%	0.1%
2015/01/21 17:30	UK	英國11月三個月ILO失業率	11月	5.8%	6%
2015/01/21 17:30	UK	英國12月失業率	12月	2.6%	2.7%
2015/01/21 17:30	UK	英國1月英央行利率決議投票比	1月	9:0:0	7:2:0
2015/01/21 23:00	CA	加拿大1月央行利率決議	1月	0.75%	1%

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。