



每日外匯報告 2015年3月25日

市場回顧

英國銀行匯豐 (HSBC) 及市場研究公司 Markit 周二 (24 日) 公布調查, 3 月份中國製造業活動陷入萎縮, 為 11 個月來最差表現, 顯示中國經濟仍持續疲軟。同時間 Markit 與 JMMA 也公布, 3 月份日本製造業活動擴張速度較前月銳減, 因國內需求萎縮情況令人擔憂, 暗示日本經濟復甦可能正失去一些動力。3 月份匯豐/Markit 中國製造業採購經理人指數 (PMI) 初值由前月終值 50.7 下降至 49.2, 創 11 個月新低並落入低於 50 的萎縮範圍, 且不如經濟學家預期仍為擴張的 50.6。3 月份 Markit/JMMA 日本製造業 PMI 初值經季節調整後, 也由前月的終值 51.6 驟降至 50.4, 創去年 6 月以來新低, 並且遠遜於經濟學家預期的上升至 52.0。不過這已是日本製造業連續第 10 個月維持在擴張範圍。調查顯示, 中國製造業面臨國內需求下滑及通貨緊縮風險帶來的重大挑戰, 反映在 3 月份 PMI 中, 新訂單次指數降至 11 個月來新低 49.3, 新出口訂單也出現連續第 2 個月減少, 所幸下滑速度減緩。就業市場面臨的壓力則繼續升溫, 就業次指數已連續第 17 個月萎縮, 並降至全球金融危機高峰以來最低點。Markit 經濟學家 Annabel Fiddes 指出, 中國製造業總體新業務再度萎縮, 造成產出成長速度放緩, 同時間企業也持續裁員。儘管近期全球油價大跌促進製造業進口成本下降, 但客戶需求仍相對不振。日本 3 月份製造業 PMI 初值中, 新訂單次指數也由前月的終值 51.0 劇減至 49.5, 創 10 個月來首見跌破 50 陷入萎縮。新出口訂單次指數同樣由前月的 53.7 降至 52.2, 所幸在弱勢日元的加持下仍維持在擴張範圍。不過產出次指數也跌到 52.0, 創去年 10 月以來新低。

《Reuters》報導, 希臘當局今日再度承諾, 將於下週一之前向歐盟提出完整經濟改革方案, 希望藉此取得必要資金援助避免馬上違約。希臘政府發言人 Gabriel Sakellaris 向媒體表示, 這次的改革方案是從根本結構來改變起, 不會有先前造成希臘經濟衰退惡化的措施, 且最遲下禮拜一之前一定會出爐。目前希臘政府與歐洲債權人達成協議, 承諾會藉由實施經濟改革來開源節流。如果不能順利提出改革方案讓歐洲債權人滿意撥款, 希臘馬上就會破產違約。一但國際債權人認可希臘改革方案, 希臘不僅可以取得來自歐元區的資金, 國際貨幣基金組織 IMF 也會提供更多資金援助, 短期之內違約風險大大下降。

英國 2 月份通膨率跌至零, 是近 30 年前開始有此數據以來首度出現物價成長停滯的情況。2 月份通膨率從 1 月份的 0.3% 大幅下滑出乎經濟學家所料, 而且是自 1989 年以來首次跌至零。國家統計局周二表示, 根據建構的歷史資料, 這是 1960 年以來最低水平。英國央行總裁卡尼預估, 未來幾個月通膨率可能跌到零以下, 但是決策官員已經表示不會在意物價大跌, 因為這是短暫因素影響所致, 尤其是受到油價重挫衝擊。通脹率下滑意味著英國央行把基準利率從紀錄低點 0.5% 調升的壓力並不大。

Markit 發布 3 月份製造業採購經理指數初值, 美國 3 月份製造業採購經理指數初值報 55.3, 分析師預估 54.6; 指數從 2 月份的 55.1 上升至 55.3; 上年同月 55.5。

【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25日

美國2月份不包括食品和能源的生活成本超預期上漲，反映了物價的全面攀升正在為通貨膨脹墊底。美國勞工部周二在華盛頓發布的數據顯示，2月份核心消費者價格指數連續第二個月上漲0.2%。接受彭博調查的經濟學家預期中值為上漲0.1%。總體消費者價格指數也上漲，為4個月來首次攀升，因燃油成本企穩。不斷好轉的就業市場正在幫助支撐消費者信心，給美國企業更大的定價能力。聯儲會聯邦公開市場委員會的決策者們正在尋找通膨加速、升向2%目標水平的證據，以判斷何時啟動2006年以來的首次加息。「美國勞動力市場的持續復甦應該最終給工資和核心通膨帶來更大的上行壓力，」凱投宏觀高級市場經濟學家 John Higgins 在上述報告發布之前的一份研究報告中表示，「這種進展不僅會提振通膨預期，也會促使聯儲會決策者重新評估應該多快採取行動。」接受彭博調查的85位經濟學家對核心CPI的預期區間從持平到上漲0.3%。美國2月份核心CPI同比上漲1.7%，1月份同比漲幅為1.6%。經濟學家對2月份整體CPI的預期中值為上漲0.2%。美國2月份CPI同比持平；1月份為下降0.1%。

聖路易斯聯儲行長 James Bullard 在倫敦一個會議的小組討論中表示，只要勞動力市場繼續吃緊，效應就可能在通貨膨脹上有所體現。他說，未來是否會有工資壓力？是的，我覺得會，因為美國勞動力市場正在吃緊，而這將是通膨發展的滯後信號。我覺得，隨著美國經濟可能進入蓬勃發展階段而且失業率極低，你可能會驚訝地看到通膨上行速度，尤其是在目前美國通膨預期如此低的情況下。我覺得人們可能放鬆了警惕，認為通膨怎麼都不會升高了。

【風險披露及免責聲明】

2

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25日

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元月中出現雙底後開始出現反彈，至本周曾一度升穿 100 天移動平均線 0.7632 水平，14 天 RSI 逐漸由 30 回升至 60 水平，MACD 亦由熊差轉為牛差並開始轉為正數，由於有跡象顯示匯價見底，但現時匯價已升至保歷加通道頂部水平，暫時不宜買入紐元/美元，待短線調整至 50 天移動平均線再考慮是否入市。



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25日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	OBSERVE			

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	0.7787	0.7830	0.7927	0.7981
EUR/USD	1.0810	1.0867	1.1005	1.1086
GBP/USD	1.4753	1.4801	1.4940	1.5031
NZD/USD	0.7573	0.7612	0.7693	0.7735
USD/CAD	1.2372	1.2431	1.2548	1.2606
USD/CHF	0.9447	0.9514	0.9671	0.9761
USD/JPY	118.89	119.31	120.06	120.39

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7876	0.7937	0.7840	0.7874
EUR/USD	1.0945	1.1029	1.0891	1.0924
GBP/USD	1.4950	1.4983	1.4844	1.4849
NZD/USD	0.7651	0.7695	0.7614	0.7652
USD/CAD	1.2522	1.2546	1.2429	1.2491
USD/CHF	0.9660	0.9694	0.9537	0.9581
USD/JPY	119.71	119.98	119.23	119.72

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015/03/24 09:35	JN	日本3月製造業採購經理人指數初值	3月	50.4	51.6
2015/03/24 09:45	CH	中國3月匯豐製造業採購經理人指數初值	3月	49.2	50.7
2015/03/24 16:30	GE	德國3月製造業採購經理人指數初值	3月	52.4	51.1
2015/03/24 17:00	EC	歐元區3月製造業採購經理人指數初值	3月	51.9	51.0
2015/03/24 17:30	UK	英國2月消費者物價指數年率	2月	0%	0.3%
2015/03/24 20:30	US	美國2月消費者物價指數年率	2月	0%	-0.1%
2015/03/24 21:45	US	美國3月Markit製造業採購經理人指數初值	3月	55.3	55.1

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。