



每日外汇报告 2015年1月27日

市场回顾

日本 12 月份贸易赤字较去年同期大幅下降，系因受惠于日币贬值且美国成长力道增强，出口大增 13%，再次显示日本的贸易差额可望开始改善。同时，原油价格大幅下跌，将进口成长缩减至仅止 1.9%，也有助日本该月贸易差额。周一(26 日)发布的数据显示，2014 年创下贸易赤字高纪录，凸显安倍团队若要长期改善日本贸易逆差，尚需要付出许多努力。12 月份贸易赤字下降至 6607 亿日元，创下连续 30 个月的贸易赤字，但与去年同期赤字 7351 亿日元相比，已减去大半，且优于先前《华尔街日报》和《日经》预期的 7351 亿日元赤字。安倍盼藉由日元贬值，提振日本萎靡的出口，进而刺激经济成长，但出口成长在安倍上任 2 年以来，一直不温不火，许多制造业者将其生产地点设在快速成长的市场，例如在美国和亚洲，而不会从日本出口。2014 年的数据显示，进口成长 5.7%，较 4.8% 的出口成长还高。因此，年度赤字总额 12.8 兆日元，或接近日本 GDP 3%。安倍面临改善贸易差额的工作，包括将长期外移海外的制造业生产移回国内、提高出口，以及藉由恢复核能电厂运做，降低化石燃料进口。日本政府估计，今年贸易赤字可望减半，主要系因油价下降，但全球成长转强也有些帮助。然而，倘若原油价格再次回涨，或全球经济成长较今年预期大幅减缓，此愿景恐怕会改变。

希腊选民在周日(25 日)的大选中将权力交给了一个激进的左翼政党，这既是希腊民众对过去五年被迫吞下的经济改革苦药的反抗，也是他们对开出这一药方的欧洲其他国家的指责。当地时间午夜过后，超过 98% 的选票已经统计结束，激进左翼联盟获得 36.4% 的选票，而执政的新民主党(New Democracy)的得票率仅为 27.8%。选票统计结果还显示，选民也支持了一些小党，包括极端右翼的金色黎明党(Golden Dawn)和中间党派 To Potami。激进左翼联盟的胜利意味着欧洲的政治秩序被打乱，这相当令人吃惊；几十年前欧洲已经确立了正统的中间路线，而激进左翼联盟中的许多人将自己定义为马克思主义者。它的胜利将鼓舞从法国国民阵线(National Front)到西班牙新成立的左翼政党 Podemos 在内的其他激进政党提出挑战，也注定希腊将与德国及其他欧元区救助国产生碰撞。

希腊的右翼党派独立希腊人党(Independent Greeks)领导人坎梅诺斯(Pamos Kammenos)称，该党将与左翼党派激进左翼联盟(Syriza)联手组建一个新的希腊政府。在与激进左翼联盟领导人齐普拉斯(Alexis Tsipras)会晤后，坎梅诺斯称，其党派将参与组建新政府。他并未提供进一步的细节信息。这一来自右翼阵营的支持，将让激进左翼联盟在赢得了周日大选后能够组建政府。激进左翼联盟未能靠一己之力获得希腊议会的绝对多数席位。激进左翼联盟和独立希腊人党将共计控制希腊议会 300 个席位里的 162 席。坎梅诺斯向记者们表示，从这一刻起，希腊有政府了，独立希腊人党将给总理齐普拉斯投信任票。

德国企业信心连续第三个月上升，因油价下跌和欧洲央行宽松预期助长了企业对经济复苏的乐观情绪。德国 1 月 Ifo 企业景气指数从 105.5 升至 106.7。彭博新闻社调查得到的 38 位分析师的预估中值是 106.5。油价下跌应该

【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27日

会有利于德国经济。另外，欧元下跌亦有利于德国出口。在欧洲央行上周推出大规模量化宽松措施后，欧元料进一步走软。1月预期指数从101.3升至102，现况指数从109.8升至111.7。

德国央行行长魏德曼(Jens Weidmann)周日反对让希腊减免债务和结束紧缩政策的提议。魏德曼在接受德国ARD电视台采访时说，希腊很明显将继续依赖国际援助，而这些援助也只会以援助计划的方式来提供。希腊已同意削减公共支出增税，换取欧盟(European Union)和国际货币基金组织(International Monetary Fund, 简称IMF)提供援助贷款。希腊的激进左翼联盟则希望重新谈判援助条款，并反对实施紧缩政策。魏德曼反对激进左翼联盟提出的减债主张，他称希腊已获私人债权人豁免部分债务，国际借款人也已放宽债务条款。他说，希腊的公共融资渠道若仍未恢复正常，对该国减免债务只会产生短期缓解效果。兼任欧洲央行管理委员会成员的魏德曼也批评欧洲央行(ECB)周四启动规模达逾1万亿欧元(合1.12万亿美元)资产收购行动、以提振通胀的决定。他说，不认为价格下滑的趋势持续下去。他认为，最近通胀增速减缓主要导因于“困境国家的调整进程”和油价走低。

欧洲央行执行理事会理事 Benoit Coeure 周一说，尽管债务到期展延的谈判可能进行，但希腊新政府必须偿还其国家债务，该债务系欠欧元区纳税人。债务到期谈判即将开始，未来几天即将组成的希腊新政府必须遵守承诺，持续偿还债务，Coeure 在接受法国电台 Europe1 访问时说。他的这番谈话发表时间，系在周日希腊选民选择了激进左派政党 Syriza 之后。由齐普拉斯所领导的 Syriza 政党，反对希腊五年来所吞下的经济苦药，也拒绝了开立这些苦药的欧洲国家。「齐普拉斯必须还款，这是游戏规则，在欧洲，没有单方面的行为空间，这并没有排除重整债务的可能性，」Coeure 说。「如果他不还钱，就是违约，这违反欧洲规则。」欧盟机构急于与希腊谈判并进行合作，他补充说。

【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。

每日外汇报告 2015年1月27日

技术分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎月中插水式下跌后逐步反弹,现时已回升至10天移动平均线水平,14天RSI由超卖区回升至40水平,而MACD熊差亦开始收窄,预料汇价会继续反弹,建议可于0.8600至0.8700水平买入美元/瑞郎,目标0.9100,跌穿0.8500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27日

投资建议				
货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/CHF	买入	0.8650	0.8500	0.9100

昨日汇价				
货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7891	0.7933	0.7856	0.7924
EUR/USD	1.1184	1.1295	1.1100	1.1237
GBP/USD	1.4985	1.5101	1.4977	1.5078
NZD/USD	0.7448	0.7468	0.7400	0.7424
USD/CAD	1.2441	1.2489	1.2404	1.2472
USD/CHF	0.8803	0.9042	0.8767	0.9029
USD/JPY	117.76	118.50	117.28	118.45

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	0.7827	0.7876	0.7953	0.7981
EUR/USD	1.1016	1.1126	1.1321	1.1406
GBP/USD	1.4928	1.5003	1.5127	1.5176
NZD/USD	0.7363	0.7393	0.7461	0.7499
USD/CAD	1.2370	1.2421	1.2506	1.2540
USD/CHF	0.8671	0.8850	0.9125	0.9221
USD/JPY	116.86	117.65	118.87	119.30

经济数据公布					
香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
2015/01/26 07:50	JN	日本12月商品贸易帐	12月	-6607 亿日元	-8935 亿日元 P
2015/01/26 17:00	GE	德国1月IFO商业景气指数	1月	106.7	105.5

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。