

## 《經濟日報》專欄〈交匯點〉

逢星期一至五上午9時許上載（公眾假期除外）  
逢週二至五分別為《經濟日報》、《東方日報》、《明報》及《太陽報》專欄

### 美元稍彈 留意非農

現時市場仍就6月或9月美國加息而爭拗。雖然耶倫早前已暗示可能在9月才加息，但及後不少官員再大派鷹派言論，使到市場仍未弄清聯儲局加息時間表。雖然耶倫於上週末講話已暗示年內只加一次息及往後不大機會是連續性加息，但對市場刺激作用仍有限，令上週美匯指數於低位反彈。

今週美國將會公佈最新非農就業新增職位及失業率，很多人都估若果數據優於預期，美元將會重拾大升勢，但筆者卻不認為會這樣。雖然耶倫未有否定6月加息，但有留意匯市朋友都知，匯市早已較股市計及更多加息因素。如今市場認為耶倫將推遲於9月加息下，難保先前有些打賭6月加息的買盤先行平盤。如是者，美元將會出現一輪跌勢。更何況，現在離9月尚遠，炒加息？第三季才起動吧。

筆者預期今輪美元調整是以月計，而不是一至兩個星期就完成。技術上，美匯指數在100水平已經出現十多年來未見過的超買程度，配合基本因素稍轉下，美匯指數應跌至92至93水平，最差或至87。

故此，踏入第二季後，一眾非美貨幣只博升而不炒跌。筆者最看好的仍是具加息前景的紐元。雖然技術上紐元未有出現嚴重超賣，但相對其他仍然寬鬆的貨幣下，紐元最少可反彈至0.80水平。

至於其他貨幣，小心續炒減息的澳元仍會面臨另一調整才再上，此輪美元調整間或只在0.75至0.80上落，美元兌加元有機會回落至1.20，美元兌日圓跌至115以下，英鎊短期內則因可能出現的通縮問題而受制於1.50以下。

**即日策略**

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	整固	--	--	--	1.0780	1.1180
美元兌瑞郎	調整	--	--	--	0.9450	0.9800
英鎊兌美元	上落	--	--	--	1.4720	1.4980
美元兌日圓	調整	--	--	--	118.90	121.90
澳元兌美元	偏弱	--	--	--	0.7600	0.7950
紐元兌美元	整固	--	--	--	0.7390	0.7700
美元兌加元	整固	--	--	--	1.2400	1.2830

**劉振業**  
 環球金融市場部

## 數據公佈

日期時間	地區	事件	數據期	調查	實際	前期	修正
03/30/2015 07:50	JN	工業生產(月比)	Feb P	-1.90%	-3.40%	3.70%	--
03/30/2015 07:50	JN	工業生產(年比)	Feb P	-0.60%	-2.60%	-2.80%	--
03/30/2015 15:00	GE	CPI-薩克森(年比)	Mar	--	0.50%	0.30%	--
03/30/2015 15:00	GE	CPI-薩克森(月比)	Mar	--	0.50%	0.90%	--
03/30/2015 15:00	SZ	KOF 領先指標	Mar	89.1	90.8	90.1	90.3
03/30/2015 16:00	GE	CPI-勃蘭登堡(月比)	Mar	--	0.50%	0.90%	--
03/30/2015 16:00	GE	CPI-勃蘭登堡(年比)	Mar	--	0.20%	-0.10%	--
03/30/2015 16:00	GE	CPI-黑森(月比)	Mar	--	0.40%	1.00%	--
03/30/2015 16:00	GE	CPI-黑森(年比)	Mar	--	0.20%	0.10%	--
03/30/2015 16:00	GE	CPI-巴伐利亞(月比)	Mar	--	0.50%	0.90%	--
03/30/2015 16:00	GE	CPI-巴伐利亞(年比)	Mar	--	0.50%	0.30%	--
03/30/2015 16:30	UK	淨消費信貸	Feb	0.9B	0.7B	0.8B	--
03/30/2015 16:30	UK	Net Lending Sec. on Dwellings	Feb	1.6B	1.7B	1.6B	--
03/30/2015 16:30	UK	抵押債許可件數	Feb	61.5K	61.8K	60.8K	60.7K
03/30/2015 16:30	UK	貨幣供給 M4 月比	Feb	--	-0.20%	-0.80%	-0.70%
03/30/2015 16:30	UK	M4 貨幣供給(年比)	Feb	--	-3.20%	-2.20%	--
03/30/2015 16:30	UK	M4 扣除 IOFC 3 個月年化	Feb	5.20%	5.00%	5.50%	--
03/30/2015 16:30	GE	CPI-北萊因西發里亞(月比)	Mar	--	0.50%	0.80%	--
03/30/2015 16:30	GE	CPI-北萊因西發里亞(年比)	Mar	--	0.20%	0.00%	--
03/30/2015 17:00	EC	企業景氣指標	Mar	0.18	0.23	0.07	0.09
03/30/2015 17:00	EC	工業信心指數	Mar	-4	-2.9	-4.7	-4.6
03/30/2015 17:00	EC	消費者信心指數	Mar F	-3.7	-3.7	-3.7	--
03/30/2015 17:00	EC	經濟信心指數	Mar	103	103.9	102.1	102.3
03/30/2015 17:00	EC	服務業信心指數	Mar	5.2	6	4.5	5.3
03/30/2015 18:00	GE	CPI-巴登伍騰堡邦(月比)	Mar	--	0.60%	0.90%	--
03/30/2015 18:00	GE	CPI-巴登伍騰堡邦(年比)	Mar	--	0.40%	0.00%	--
03/30/2015	GE	CPI(月比)	Mar P	0.40%	0.50%	0.90%	--

20:00							
03/30/2015 20:00	GE	CPI(年比)	Mar P	0.30%	0.30%	0.10%	--
03/30/2015 20:00	GE	CPI-歐盟調和數據(月比)	Mar P	0.50%	0.50%	1.00%	--
03/30/2015 20:00	GE	CPI-歐盟調和數據(年比)	Mar P	0.10%	0.10%	-0.10%	--
03/30/2015 20:30	US	個人所得	Feb	0.30%	0.40%	0.30%	0.40%
03/30/2015 20:30	CA	工業產品價格指數(月比)	Feb	0.90%	1.80%	-0.40%	-0.30%
03/30/2015 20:30	US	個人支出	Feb	0.20%	0.10%	-0.20%	--
03/30/2015 20:30	CA	原料價格指數(月比)	Feb	4.50%	6.10%	-7.70%	-7.80%
03/30/2015 20:30	US	Inflation Adjusted Personal Spending	Feb	0.20%	-0.10%	0.30%	0.20%
03/30/2015 20:30	US	PCE 平減指數(月比)	Feb	0.20%	0.20%	-0.50%	-0.40%
03/30/2015 20:30	US	PCE 平減指數(年比)	Feb	0.30%	0.30%	0.20%	--
03/30/2015 20:30	US	核心 PCE(月比)	Feb	0.10%	0.10%	0.10%	--
03/30/2015 20:30	US	核心 PCE(年比)	Feb	1.30%	1.40%	1.30%	--
03/30/2015 22:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	27-Mar	--	55.6	55	--
03/30/2015 22:00	US	成屋待完成銷售(月比)	Feb	0.30%	3.10%	1.70%	1.20%
03/30/2015 22:00	US	成屋待完成銷售年比(未經季調)	Feb	8.70%	12.00%	6.50%	6.10%
03/30/2015 22:30	US	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	Mar	-8.8	-17.4	-11.2	--
03/31/2015 05:45	NZ	建築許可(月比)	Feb	--	-6.30%	-3.80%	-4.60%
03/31/2015 06:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	29-Mar	--	112.3	111.4	--
03/31/2015 07:05	UK	GfK 消費者信心指數	Mar	2	4	1	--
03/31/2015 07:15	US	Fischer Speaks on Shadow Banking Regulation in Georgia					
03/31/2015 07:50	JN	借款及貼現 企業(年比)	Feb	--	3.22%	2.91%	--
03/31/2015 08:00	AU	HIA 新屋銷售(月比)	Feb	--	1.10%	1.80%	--
03/31/2015 08:00	NZ	ANZ 經濟活動展望	Mar	--	42.2	40.9	--
03/31/2015 08:00	NZ	ANZ 企業信心	Mar	--	35.8	34.4	--
03/31/2015 08:30	AU	民營部門信用(月比)	Feb	0.50%	--	0.60%	--
03/31/2015 08:30	AU	民營部門信用(年比)	Feb	6.30%	--	6.20%	--
03/31/2015 10:00	NZ	貨幣供給 M3 年比	Feb	--	--	6.20%	--
03/31/2015 12:00	JN	車輛生產(年比)	Feb	--	--	-9.70%	--

03/31/2015 13:00	JN	新屋開工(年比)	Feb	-6.80%	--	-13.00%	--
03/31/2015 13:00	JN	新屋開工戶數(年化)	Feb	0.877M	--	0.864M	--
03/31/2015 13:00	JN	營建訂單(年比)	Feb	--	--	27.50%	--
03/31/2015 14:00	GE	零售銷售(月比)	Feb	-0.70%	--	2.90%	2.30%
03/31/2015 14:00	GE	零售銷售(年比)	Feb	3.40%	--	5.30%	--
03/31/2015 15:55	GE	失業人口變動(千)	Mar	-12K	--	-20K	--
03/31/2015 15:55	GE	失業率	Mar	6.50%	--	6.50%	--
03/31/2015 16:30	HK	零售銷售值(年比)	Feb	-4.50%	--	-14.60%	--
03/31/2015 16:30	HK	零售銷售量(年比)	Feb	2.40%	--	-13.90%	--
03/31/2015 16:30	UK	經常帳餘額	4Q	-22.0B	--	-27.0B	--
03/31/2015 16:30	UK	GDP(季比)	4Q F	0.50%	--	0.50%	--
03/31/2015 16:30	UK	GDP 年比	4Q F	2.70%	--	2.70%	--
03/31/2015 16:30	UK	總商業投資(季比)	4Q F	--	--	-1.40%	--
03/31/2015 16:30	UK	總商業投資(年比)	4Q F	--	--	2.10%	--
03/31/2015 16:30	UK	服務業指數(月比)	Jan	0.30%	--	0.60%	--
03/31/2015 16:30	UK	服務業指數 3M/3M	Jan	0.80%	--	0.80%	--
03/31/2015 16:30	UK	駿懋企業信心指標	Mar	--	--	45	--
03/31/2015 17:00	EC	失業率	Feb	11.20%	--	11.20%	--
03/31/2015 17:00	EC	CPI 預估(年比)	Mar	-0.10%	--	-0.30%	--
03/31/2015 17:00	EC	核心 CPI(年比)	Mar A	0.70%	--	0.70%	--
03/31/2015 19:55	US	Fed's Lacker Speaks on the Economic Outlook in Richmond					
03/31/2015 20:30	CA	國內生產毛額(月比)	Jan	-0.20%	--	0.30%	--
03/31/2015 20:30	CA	GDP 年比	Jan	2.40%	--	2.80%	--
03/31/2015 20:50	US	Fed's Lockhart Gives Welcome at Georgia Conference					
03/31/2015 21:00	US	Fed's Mester to Moderate Georgia Panel on 'Future of Banks'					
03/31/2015 21:00	US	美國供應管理協會 Milwaukee	Mar	51.5	--	50.32	--
03/31/2015 21:00	US	標普/CS 20 城市(月比)(經季調)	Jan	0.60%	--	0.87%	--
03/31/2015 21:00	US	標普/CS 綜合 20 房價指數(年比)	Jan	4.60%	--	4.46%	--
03/31/2015	US	標普/CaseShiller 20 城市指數(未經	Jan	172.9	--	173.02	--

21:00		季調)					
03/31/2015 21:00	US	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	Jan	0.80%	--	0.73%	--
03/31/2015 21:00	US	標普/凱斯席勒美國房價指數(年比)	Jan	--	--	4.62%	--
03/31/2015 21:00	US	標普/凱斯席勒美國房價指數(未經 季調)	Jan	--	--	166.82	--
03/31/2015 21:45	US	芝加哥採購經理人指數	Mar	51.7	--	45.8	--
03/31/2015 22:00	US	消費者信心指數	Mar	96.4	--	96.4	--
03/31/2015	HK	預算餘額(港幣)	Feb	--	--	57.0B	--
03/31/2015	HK	貨幣供給 M1 港幣(年比)	Feb	--	--	16.20%	--
03/31/2015	HK	貨幣供給 M2 港幣(年比)	Feb	--	--	10.30%	--
03/31/2015	HK	貨幣供給 M3 港幣(年比)	Feb	--	--	10.30%	--
03/31/2015 04/03	JN	勞工現金收入(年比)	Feb	0.70%	--	1.30%	--
03/31/2015 04/03	JN	實質現金收入(年比)	Feb	--	--	-1.50%	--
03/31/2015 04/01	US	Revisions: Wholesale Inventory and Sales Report					
04/01/2015 05:20	US	Fed's George Speaks at an Economic Education Event in New York					
04/01/2015 06:30	AU	AiG 製造業表現指數	Mar	--	--	45.4	--
04/01/2015 07:00	AU	CoreLogic RP Data 房價(月比)	Mar	--	--	0.30%	--
04/01/2015 07:00	NZ	QV 房價(年比)	Mar	--	--	6.40%	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀大型製造業指數	1Q	14	--	12	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀大型製造業展望	1Q	16	--	9	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀大型非製造業指數	1Q	17	--	16	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀大型非製造業展望	1Q	18	--	15	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀大型全部產業資本支出	1Q	0.50%	--	8.90%	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀小型製造業指數	1Q	4	--	1	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀小型製造業前景展望	1Q	4	--	-5	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀小型非製造業前景展望	1Q	1	--	-1	--
04/01/2015 07:50	JN	日銀短觀小型非製造業前景展望	1Q	-1	--	-4	--