

本週重點

Issued on 24 March 2015

美聯儲議息會議偏鴿，美元指數回跌

日報摘要

環球資產表現

上週在美聯儲主席耶倫篇偏寬鬆的言論下，市場普遍調整預估，認為升息時點可能延遲至今年九月或明年，導致環球股市普遍造好，公債孳息率回跌，非美貨幣全面回升，原物料亦自谷底反彈。主要股市中，亞洲股市全面造好，內地股市突破前高後持續創波段高點，香港股市亦自谷底反彈，恆生指數重新站上 24,300 點之上；歐洲股市反覆收高，德國股市續創新高；美股在先前修正後，受惠聯儲局偏寬鬆政策而走升。公債孳息率則走軟，美國十年期公債利率重回 2% 以下。美元指數自 100 點大關回跌，歐元谷底反彈，日幣則小幅收漲。原油價格先低後高，西德州原油破底回升；黃金價格則自本波低點揚升。

期貨投資分析

1. 西德州原油期貨- 42-48 美元區間震盪。

週末重點新聞

1. 亞洲投行年底正式成立，瑞士繼英德法等國後申請成為創始成員國
2. 人行行長周小川表示今年將實現人民幣資本項目可兌換

本週關注重點

1. 3 月 24 日- 歐元區綜合 PMI 數據

週報目錄

期貨日報摘要	P.1
期貨投資分析	P.2
週末重點新聞	P.3
未來關注焦點	P.4

環球資產漲跌幅表現

股票市場	收盤	漲跌	漲跌幅%
恆生	24,375.24	552.03	2.32
國企	12,156.40	444.17	3.79
S&P 500	2,108.10	54.70	2.66
Dow Jones	18,127.65	378.34	2.13
NASDAQ	5,026.42	154.66	3.18
STOXX	404.01	7.40	1.87
上綜證指數	3,617.32	244.41	7.25
日經 225	19,560.22	305.97	1.59

環球債市表現(漲跌以價格為準)

US 10yr	1.9303	-0.1837	-8.690
Germany 10yr	0.184	-0.073	-28.377
Italy 10yr	1.204	0.054	4.734
US 投級債指數	139.7	0.875	0.632
US 高收債指數	152.366	-0.672	-0.438

環球匯市表現

EUR/USD	1.0821	0.0325	3.1
GBP/USD	1.4949	0.0205	1.39
AUD/USD	0.7775	0.0138	1.81
CAD/USD	0.7966	0.0141	1.8
USD/JPY	120.04	-1.36	-1.12
USD/CNY	6.2046	-0.0543	-0.87
DX Index	97.909	-2.421	-2.41

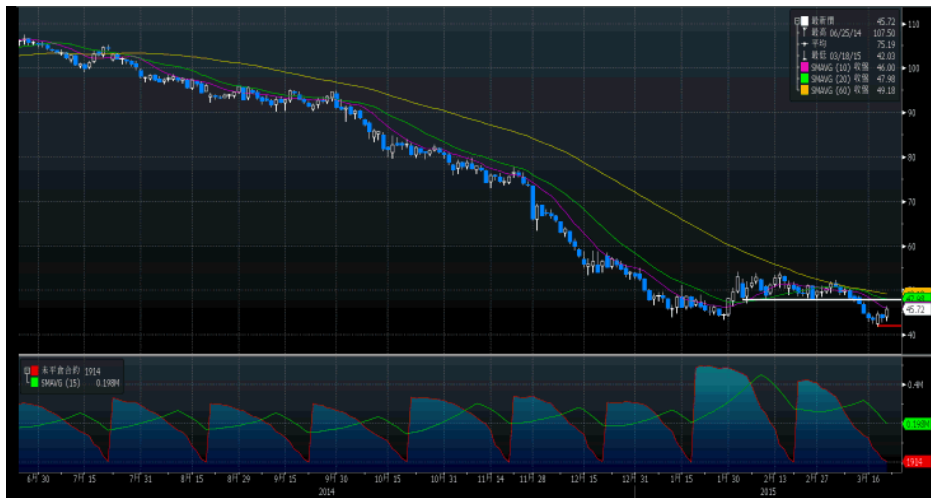
商品市場表現

WTI	45.72	0.88	1.96
Brent	55.32	0.65	1.19
GOLD	1,182.63	24.07	2.08
Copper	6,045.00	186.5	3.18
農產品指數	901.55	22.35	2.54

期貨投資分析

西德州原油期貨- 短線內利空出盡，料將區間震盪

重要支撐阻力價位



項目	價位
收盤價	45.72
阻力價 1	48.39(50 日線)
支撐價 1	42.03
5 日線	44.67
10 日線	45.56
20 日線	47.79
50 日線	48.39
100 日線	57.38
RSI 14	42.9415

資料來源：Bloomberg, 24 March 2015.

- ✓ 原油價格在前週重挫，西德州原油跌破 48 美元支撐價位，失守 48-54 美元區間下緣；上週西德州原油價格更進一步下探前波低點，一度跌破前低 43.58 美元，最低見 42.03 美元。但隨後在週三聯儲局議息會議結果較市場預期寬鬆，導致美元回跌帶動原物料反彈大漲下，西德州原油急彈回升。
- ✓ 短線內原油利空出盡，但基本上仍持續處於供過於求下，研究團隊認為反彈力道仍將有限。
- ✓ 技術面上，14 日 RSI 指標自週中低點 33.14 回升至 42.94，但仍低於 50；MACD 熊差距則小幅收窄。
- ✓ 研究團隊預期短期內西德州原油價格將區間震盪，然區間價格由先前的 48-54 美元下降到 42-48 美元，投資人可逢高在 47-48 美元間放空，並可在下方 42-43.5 美元買入。

上周新聞精粹

政策新聞

1. 亞洲投行年底正式成立，瑞士繼英德法等國後申請成為創始成員國：

中國財政部長樓繼偉表示亞洲投行將在 2015 年底正式成立，而截至目前為止，包含最新申請加入的瑞士，已經有 27 個成員國申請加入創始成員，包含德國、法國、英國和義大利等歐洲發達國家。而未來預計在今年 3 月 31 日終止創始成員國申請，六月底前完成章程談判和簽署。

2. 人行行長周小川表示今年將實現人民幣資本項目可兌換：

人行行長周小川表示今年將實現人民幣資本項目可兌換，具體的改革措施包含讓境內境外的個人投資更加便利，資本市場更加開放，並根據人民幣變為自由使用貨幣之框架來審查和修改外匯管理條例。他表示當前國內居民投資海外證券和金融商品仍需事前審批，已準備改革；外國居民通過 QFII 投資中國方便和靈活程度也不足，預計將在今年出台系列政策或試點措施。

3. 中國新電力改方案已內部下發，將有序開放競爭性環節電價：

中國新電力改革制度方案浮出水面，中國證券報週一報導，關於進一步深化電力體制改革的若干意見已經內部下發，方案中明確此輪電改的主線將按依管住中間、開放兩條的體制架構，有序開放輸配以外的競爭性環節電價。

經濟新聞

1. 中國企業家和銀行對經濟增長信心下降：

人民銀行週五發布的一項調查顯示，由於 2015 年經濟增長面臨更多阻力，銀行家和企業家對中國經濟的信心正在下降，其中 54.7% 的銀行家稱當前中國經濟偏冷，較上季增加 5.9%。而整體第一季度中國企業家信心指數下降 1.8% 至 59.2%。

2. 加拿大人民幣交易中心正式成立：

加拿大人民幣交易中心周一正式成立，該中心將為西方企業從事人民幣交易提供方便。該交易中心得到人民銀行的支持，多國企業可由此通過加拿大銀行進行人民幣交易，而此一措施亦可望提升加拿大和中國的貿易關係。逐步成立的海外人民幣交易中心，顯示中國推進人民幣國際化的步伐正逐步向前。

未來關注重點

財經資料		政策變化	
2015/03/23	美國成屋銷售數據 歐元區消費者信心指數	2015/04/09	英國央行利率會議
2015/03/24	日本製造業 PMI 指數 歐元區綜合 PMI 指數 中國匯豐製造業 PMI 指數		
2015/03/25	德國 IFO 景氣指數		
2015/03/27	美國密西根消費者信心指數 美國第四季 GDP 中執		
2015/03/30	日本工業生產數據		

資料來源：Bloomberg, 24 March 2015.

利益披露聲明

報告作者為香港證監會持牌人士，分析員本人或其有聯繫者並未擔任本研究報告所評論的上市法團高級管理人員，也未持有其股份及任何財務權益。創僑期貨有限公司及其所屬關聯機構並未持有報告評論之上市法團須做出披露的財務權益（包括持股），在過去 12 個月內與該上市法團並無投資銀行業務關係，亦無進行與該上市法團有關股份的莊家活動。本公司員工均非該上市法團的雇員。

免責條款

期貨價格有時可能非常波動。期貨價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣期貨未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

本研究報告內容既不代表創僑期貨有限公司的推薦意見，也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易要約。創僑期貨有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其他業務（例如配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票）。創僑期貨不排除其員工有個人投資於本報告內所提及的上市法團。

報告中的資料均來自於公開資訊，我們力求準確可靠，但對這些訊息的正確性、公正性及完整性不做任何保證。本報告沒有考慮到客戶特殊的投資目標、財務狀況或需要，並不構成個人投資建議，客戶據此投資，責任自負。客戶在閱讀本研究報告時應考慮報告中的任何意見是否符合其個人特定狀況。本報告並不存在招攬或邀約購買或出售任何期貨的企圖。

本報告僅向創僑期貨的客戶傳送，未經創僑期貨書面授權許可，任何機構和個人均不得引用、轉載以及向協力廠商傳播，否則可能將承擔法律責任。研究報告所載的資料及意見，如有任何更改，本司將不作另行通知。