



【專題 305】非農之夜歐元逆勢大漲，歐元後勢觀察

報告日期：2017 年 3 月 13 日

顧問事業部 謝侑呈

近期歐元走勢概觀

上週三出爐的美國 ADP 就業報告表現極為靚麗，創下近 3 年來最高水準，令很多金融機構上調了 2 月份非農就業報告的預期，美聯儲升息預期再度升溫，這使得美元進一步上漲至 102 附近，上週五美國 2 月非農就業人數增加 23.5 萬，高於預期值 20 萬，1 月增幅由 22.7 萬修正為 23.8 萬；失業率由 4.8% 下降至 4.7%；2 月平均每小時工資年率上升 2.8%，均符合預期。

但是，非農報告後，美元指數自 101.9 附近一路下跌，目前已跌至 101.20 附近，美元為何不漲反跌？這是利多出盡獲利了結的典型行情，因之前“小非農”ADP 就業增幅遠超預期，令市場對此次非農抱以很高期望，所以縱然非農強勁但卻無意外，那麼此時獲利了結、落袋為安會是投資者第一需求。根據 CME Group 的 FedWatch 工具，美國聯邦基金利率期貨走勢暗示，投資者預期美國本月升息的幾率為 93%，但在就業資料發表前為接近 90%。顯示非農報告後，市場仍對於美聯儲 3 月升息相當地有信心。

本周留意事件

1. 週二～投資者重點關注德國的通脹資料。最新外媒報導，基於對德國境內 6 個地方州的調查顯示，德國通脹率超過標誌性的 2%。德國媒體報導，2 月通脹年率 2.2%，1 月通脹年率 1.9%。目前市場普遍預計歐洲央行今後的政策將會轉向緊縮，如果德國通脹不斷攀升，很可能會加速歐洲央行緊縮的進程，投資者要密切關注。
2. 週三～荷蘭大選也將在 3 月 15 日拉開序幕，被稱為“荷蘭川普”的極右翼自由黨領袖基爾特·威德爾斯在民調中一路領先，極有望贏得荷蘭大選。威德爾斯為人所熟悉的是其“反伊”、“退歐”政見，他憎惡伊斯蘭教，曾有“如果穆斯林想要留在荷蘭，就應該撕去半部《古蘭經》”的提議。若威德爾斯當選，歐洲政治風險或被引爆，致使避險情緒在短期內劇增，這會打壓歐元，支撐日元和黃金。

週四凌晨 2 點美聯儲將會公佈 2 月份的利率決議、發表貨幣政策聲明、同時公佈經濟預期和升息點陣圖。目前市場普遍預期美聯儲會升息 25 基點，而真正影響市場走勢的很可能是經濟預期和升息點陣圖的變化。此外，凌晨 2 點 30 分，美聯儲主席耶倫還會召開新聞發佈會，耶倫的言論很可能還會加劇市場波動。

3. 週四～早上 11:00 日本央行公佈利率決議。目前市場普遍預計日本央行將會維持利率不變。分析師指出，日本央行有可能會提高對其未來經濟前景的判斷，但是其溫和的立場應維持不變。下午 14:30 日本央



行行長黑田東彥召開新聞發佈會。歐洲時段，歐元區方面，投資者關注歐元區CPI資料的表現，近來歐元區通脹的逐漸回升使得德拉吉的擺脫了長期寬鬆的政策觀點，如果通脹進一步攀升，德拉基緊縮的速度可能會加快。晚上20:00英國央行公佈利率決議和貨幣政策會議紀要。投資者密切關注英國央行利率決議給市場的指引。近來英國經濟資料中規中矩，英國央行上個月上調了經濟增長預期。有分析師指出，英國央行是主要經濟體中很可能緊隨美聯儲升息的第二家央行，投資者關注這次英國央行決議對英國央行未來政策路徑的指引。

4. 週五~全球最具影響力的財長及央行官員將在3月17-18日於德國水療勝地巴登開會，這是川普時代的首次G20財長會議。

2017-03-14 (週二)	15:00	德國2月CPI年率終值(%)
	18:00	歐元區1月季調後工業產出月率(%)
2017-03-15 (週三)		荷蘭大選
2017-03-16 (週四)	02:00	美聯儲公佈利率決議
	02:30	美聯儲主席耶倫出席新聞發佈會
	11:00	日本央行公佈利率決議
	14:30	日本央行行長黑田東彥召開新聞發佈會
	18:00	歐元區2月末季調CPI年率終值(%)
	20:00	英國央行公佈利率決議和貨幣政策會議紀要
2017-03-18 (週五)		G20國家財政部長以及央行行長舉行會議 (至3月18日)

總結與操作建議

之前有報導稱，歐洲央行討論了在結束量化寬鬆(QE)計畫前升息的可能性。消息人士稱，部分歐洲央行決策者提出在結束量化寬鬆計畫前，上調目前處於紀錄低位元的利率的可能性，但討論時間很短，且未獲得廣泛支持。

而經過了上週五歐元大漲之後，歐元已不若以往的盤跌走弱，加上美聯儲的升息預期也逐步反應，預計歐元將呈現10500-10800區間箱型震盪的機會較大，後勢若能站穩10800之上則明顯轉強。

註：以上之操作建議僅供內部人及特定人參考。

歡迎洽詢 兆豐期貨顧問事業部 謝侑呈 02-2327-8895#330