Standard Chartered Priority 渣打優先理財

外匯 策略

此文件反映財富管理處的觀點

外匯 | 2016 年 1 月 11 日

人民幣與金融市場波動是主軸

- 近期金融市場波動導致美元兌多數新興市場貨幣走強。避險貨幣，例如日圓、瑞士法郎與黃金也是主要受惠者。
- 中國當局讓人民幣貶值讓市場擔憂。然而，我們認為近期人民幣兌美元的貶值是中國從釘住美元朝向一籃子貿易夥伴貨幣轉型的副作用。因此，我們預期上週超賣的貨幣將反彈，包括英鎊、加幣與離岸人民幣。
- 未來一週，美國零售銷售、中國貿易數據、澳洲就業數據與英國央行政策聲明將是關鍵。

貨幣兌換	展望 (2-4 週)	評論摘要	次要支撐	主要支撐	現價	主要壓力	次要壓力
歐元兌美元	看淡	下降趨勢通道仍穩固	1.050	1.080	1.091	1.100	1.125
美元兌日圓	看好	可能出現超賣後的反彈	115.00	116.00	117.21	118.50	120.00
澳幣兌美元	中立	可能在重要支撐價位盤整	0.670	0.690	0.697	0.725	0.740
英鎊兌美元	看好	可能自重要支撐區 1.45 反彈	1.425	1.450	1.452	1.500	1.520
紐幣兌美元	中立	在超賣後可能進入盤整	0.625	0.650	0.653	0.685	0.720
歐元兌英鎊	中立	價格訊號暗示短線將盤整	0.700	0.720	0.750	0.760	0.780
美元兌離岸人民幣	看淡	超買後可能修正	6.400	6.500	6.659	6.700	6.750
美元兌瑞士法郎	中立	在重啟上升趨勢前可能盤整	0.950	0.980	0.994	1.000	1.030
美元兌加幣	看淡	短線超買，可能進入盤整	1.380	1.400	1.417	1.420	1.440
澳幣對紐幣	看好	大跌後可能盤整	1.03	1.050	1.067	1.080	1.100

**較深的陰影代表較重要的技術價位*

Wealth Management

本文件由渣打集團財富管理(SCB Group Wealth Management)所提供，中文版本係由渣打國際商業銀行信託部投資研究顧問組依據渣打集團財富管理發佈之英文版本撰述。所載資訊僅供一般參考用途，並非投資的依據或投資建議，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約，渣打國際商業銀行亦不保證各項資訊之完整性及正確性。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。渣打國際商業銀行、英商渣打銀行及渣打集團其他關係企業並不分擔投資風險或為任何收益保證。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見，且投資人應依其本身之判斷投資，並自行負擔投資風險及投資結果。本文件著作權屬渣打國際商業銀行，任何人未經授權不得複製引用。

內容

人民幣與金融市場波動是主軸 1
3 與 12 個月展望 3
2-4 週展望 3
外匯交易重點 3
上週回顧 4
歐元兌美元 5
美元兌日圓 6
澳幣兌美元 7
英鎊兌美元 8
紐幣兌美元 9
利差與匯率 13
外匯隱含波動度 14
市場預估與遠期外匯 15
免責聲明 17

Steve Brice *投資策略首席分析師*
Clive McDonnell *股票投資策略主管*
Manpreet Gill *固定收益、貨幣和商品投資策略主管*
Adi Monappa, CFA *資產配置主管*
Audrey Goh, CFA *資產配置投資策略董事*
Rajat Bhattacharya *投資策略分析師*
Victor Teo, CFA *投資策略分析師*
Tariq Ali, CFA *投資策略分析師*
Abhilash Narayan *投資策略分析師*

3 與 12 個月展望

貨幣	3 個月	12 個月
歐元	↓	↓
日圓	↓	→
英鎊	→	→
澳幣	↓	↓
紐幣	↓	↓
加幣	↓	→
瑞士法郎	↓	↓
境內人民幣	↓	→
新台幣	↓	↓
韓圜	↓	↓
新加坡幣	↓	↓
馬來西亞令吉	↓	↑
印尼盾	↓	↑
印度盧比	↓	↑
泰銖	↓	→
菲律賓披索	↓	↓

↑ 看好 → 中立 ↓ 看淡

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

2-4 週展望

貨幣兌換	展望 (2-4 週)
歐元兌美元	看淡
美元兌日圓	看好
澳幣兌美元	中立
英鎊兌美元	看好
紐幣兌美元	中立
歐元兌英鎊	中立
美元兌離岸人民幣	看淡
美元兌瑞士法郎	中立
美元兌加幣	看淡
澳幣兌紐幣	看好

外匯交易重點

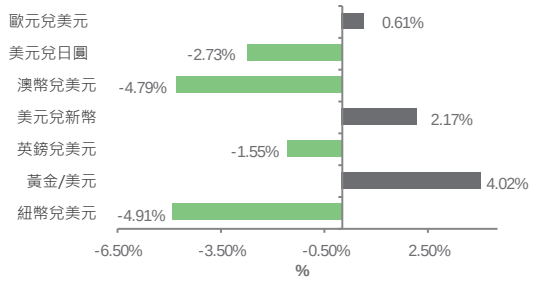
起始日期	貨幣兌換	部位	進場價位	目前價位	目標	停損

本週無交易

上週回顧

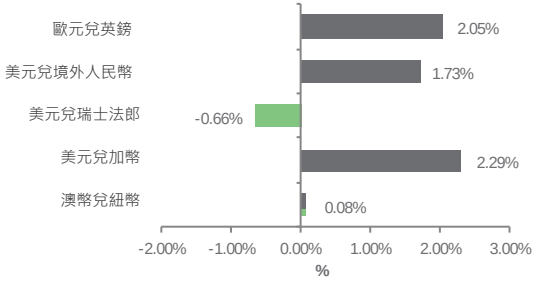
主要貨幣兌換上週表現

2016 年 1 月 1 日至 2016 年 1 月 8 日



次要貨幣兌換上週表現

2016 年 1 月 1 日至 2016 年 1 月 8 日



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

貨幣兌換	上週回顧
歐元兌美元	歐元兌美元上週上揚(0.61%)。資金自新興市場回流至歐元區可能支撐了歐元。然而，核心通膨數據令市場失望。不過，美國強勁的就業報告也未能壓低歐元。
美元兌日圓	美元兌日圓上週下跌(-2.73%)。日圓對多數主要貨幣強勁升值，因全球股市大幅拉回強化了避險需求。
澳幣兌美元	澳幣兌美元上週下跌(-4.79%)。金融市場波動加劇，加上原物料價格大跌，帶動澳幣大幅走低。
英鎊兌美元	英鎊兌美元上週下跌(-1.55%)。除了金融市場波動加劇之外，英國疲弱的貿易數據可能也讓英鎊偏弱。
紐幣兌美元	紐幣兌美元上週下跌(-4.91%)。金融市場波動加劇，加上原物料價格大跌，都讓紐幣受到壓抑。

歐元兌美元

我們看淡歐元兌美元，因為它持續沿著下降趨勢通道行進。

看淡

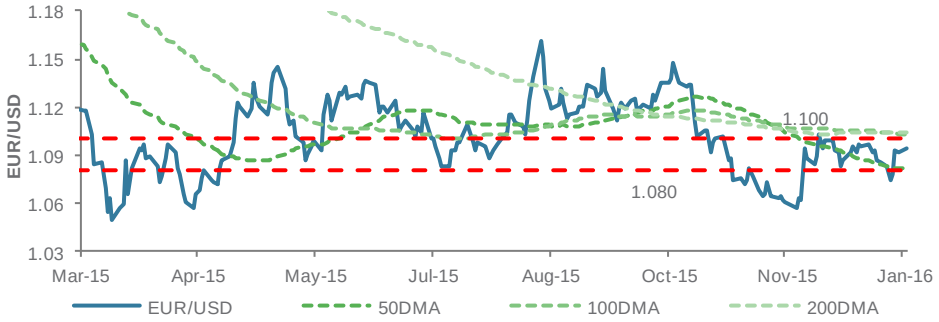
基本面總覽

- 油價新一波的跌勢可能進一步讓歐元區長期通膨預期惡化。歐洲央行採取進一步行動的預期與美國聯準會升息可能讓歐元承壓。不過，由於市場震盪，資金回流歐元區，這可能支撐短期歐元匯價。

技術分析

- 近期歐元的反彈未能突破 1.10 壓力區，暗示歐元兌美元的氣氛偏弱。我們預期歐元兌美元沿著下降趨勢通道行進。然而，我們認為跌破 1.05 可能大幅強化下降趨勢。

歐元兌美元下降趨勢仍穩固



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	中立
Oscillator (5,10)	中立
MACD (12,26,9)	中立
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.125	高
壓力 1	1.100	中
現價	1.091	–
支撐 1	1.080	中
支撐 2	1.050	高

觀察重點

歐洲央行政策會議紀錄	1 月 14 日
美國零售銷售	1 月 15 日

** 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋*

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

美元兌日圓

基於技術指標超賣與強勁的支撐帶，我們預期美元兌日圓反彈。

看好

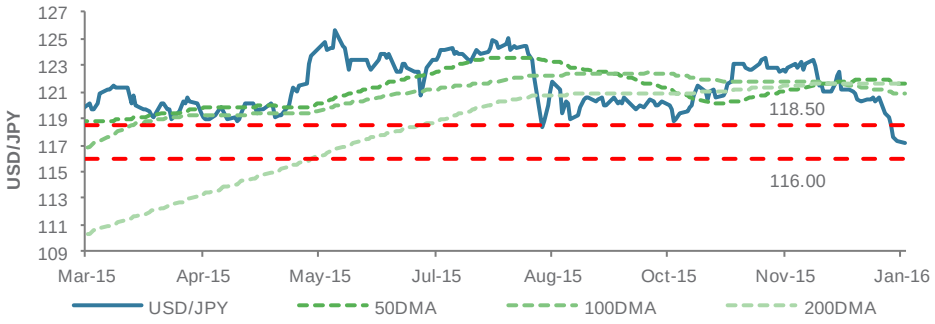
基本面總覽

- 中國貨幣貶值引發的憂慮導致避險情緒升溫，支撐日圓匯價。然而，我們不認為上週的價格走勢代表日圓基本面有所改變。我們認為日本當局不可能容忍日圓走強，倘若日圓持續上揚，可能加速寬鬆。

技術分析

- 技術指標暗示美元兌日圓短線超賣。RSI 反彈至 30 之上暗示短期趨勢可能改變。115-116 強勁支撐區也可能限縮短線下檔空間。

美元兌日圓可能尋求支撐



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	買進
Oscillator (5,10)	中立
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	120.00	高
壓力 1	118.50	中
現價	117.21	–
支撐 1	116.00	高
支撐 2	115.00	中

觀察重點

日本經常帳餘額	1 月 12 日
美國零售銷售	1 月 15 日

** 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋*

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

澳幣兌美元

我們對澳幣兌美元看法中立，因預期賣壓過後將進入盤整。

中立

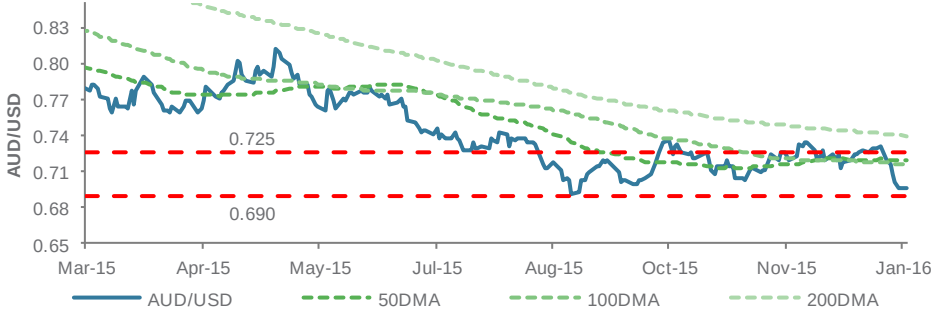
基本面總覽

- 澳幣進入新年以來大致跟隨原物料價格的賣壓。我們預期澳幣在 2016 年將持續下降趨勢，因中國缺乏重大的經濟驚喜。儘管一些國內經濟數據已出現改善跡象，但不可能戲劇性的改變澳幣展望，因為外部環境仍偏弱。

技術分析

- 我們認為強勁跌破關鍵支撐價位 0.70 可能加速下跌。不過，短線大跌之後可能進入盤整。因此，我們偏好維持在場邊觀望，直到更明確的方向性指標出現為止。

澳幣兌美元可能在大幅下跌後尋求支撐



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	買進
Oscillator (5,10)	中立
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.740	高
壓力 1	0.725	中
現價	0.697	–
支撐 1	0.690	中
支撐 2	0.670	低

觀察重點

中國貿易數據	1 月 13 日
澳洲就業報告	1 月 14 日

** 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋*

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

英鎊兌美元

我們看好英鎊，因為我們預期英鎊兌美元將自重要支撐區反彈。

看好

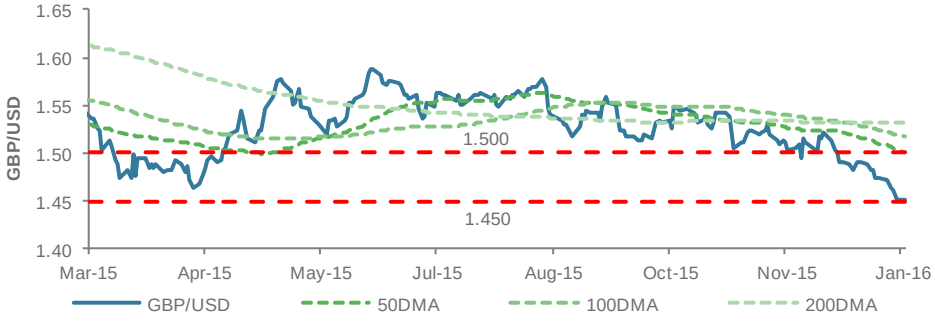
基本面總覽

- 英鎊因金融市場震盪加劇走弱。然而，我們不認為英鎊將大幅貶值，因為經濟數據，特別是服務業與核心通膨仍相當樂觀。

技術分析

- 英鎊兌美元大幅下跌，增加了超賣後反彈的可能性。此外，我們認為接近去年低點 1.45 的強勁支撐區可能限縮短線下檔空間。

英鎊兌美元可能自重要支撐反彈



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	買進
Oscillator (5,10)	賣出
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.520	低
壓力 1	1.500	高
現價	1.452	–
支撐 1	1.450	高
支撐 2	1.425	中

觀察重點

英國工業生產	1 月 12 日
英國央行政策聲明	1 月 14 日

** 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋*

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

紐幣兌美元

我們對紐幣看法中立，因為我們預期在重啟跌勢之前會進入盤整。

中立

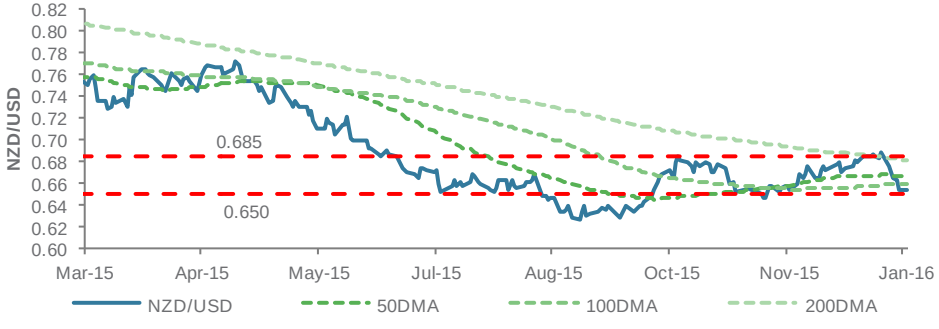
基本面總覽

- 因美國聯準會升息帶動美元走強，且中國持續自固定投資轉型，紐幣可能持續承壓。短期而言，人民幣展望是關鍵。人民幣大幅走貶可能會讓紐幣進一步走弱。

技術分析

- 紐幣兌美元上週大幅下跌增加短線反彈可能性。0.65 支撐可能是關鍵，跌破此價位可能加速下跌。此刻我們偏好在場邊觀望。

紐幣兌美元面臨強勁支撐



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	中立
Oscillator (5,10)	賣出
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.720	低
壓力 1	0.685	高
現價	0.653	–
支撐 1	0.650	高
支撐 2	0.625	中

觀察重點

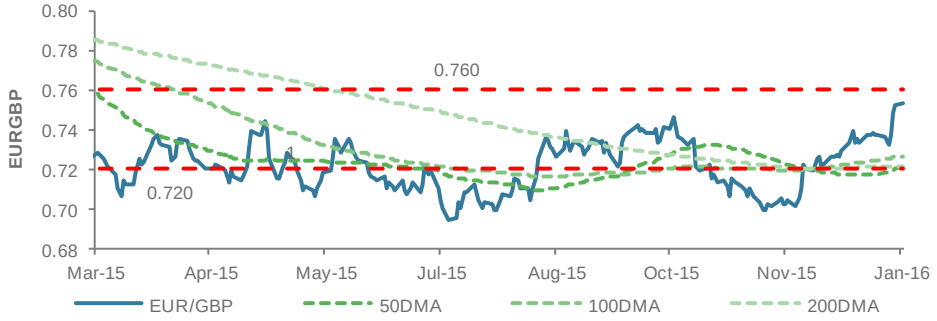
中國貿易數據	1 月 13 日

** 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋*

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換

我們對歐元兌英鎊看法中立

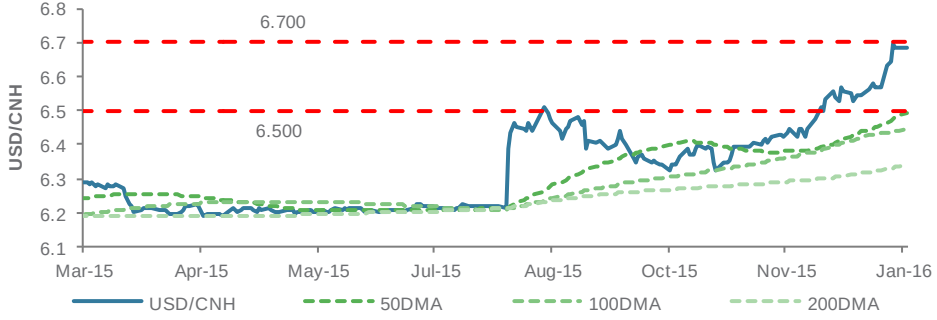


看法

中立

- 接近 0.760 附近區域可能限制上檔空間

我們看淡美元兌離岸人民幣



看法

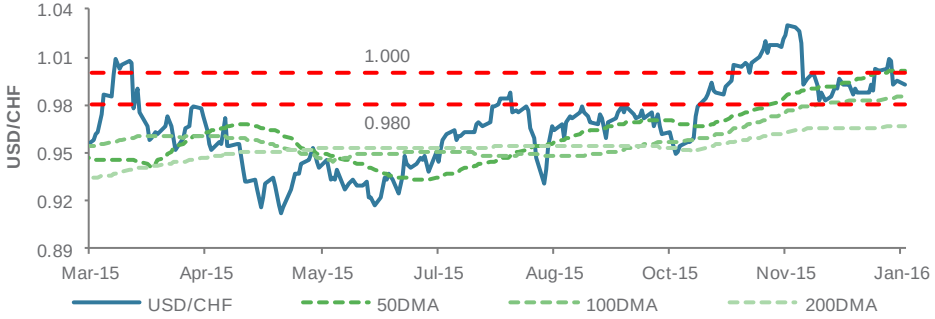
看淡

- 美元兌離岸人民幣短線嚴重超買
- 對於離岸人民幣的擔憂過度
- 我們不認為當局有意競貶貨幣

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

我們對美元兌瑞士法郎看法中立

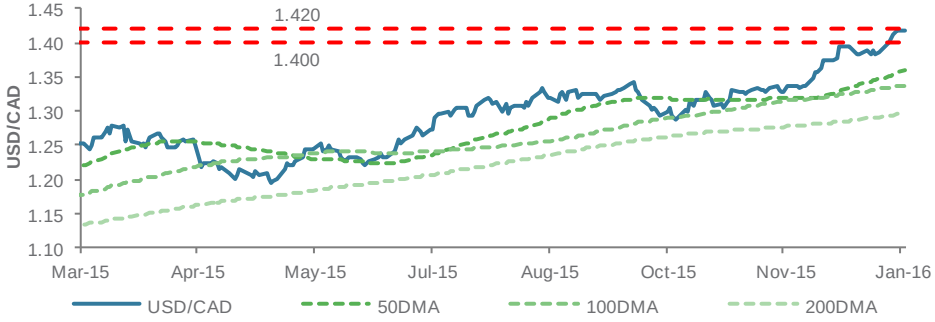


看法

中立

- 較長期上升趨勢仍穩固，但短線可能盤整

我們看淡美元兌加幣



看法

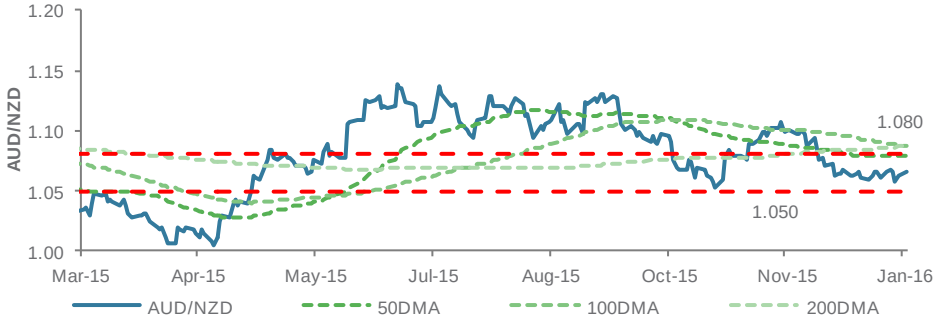
看淡

- 短線油價技術性反彈可能支撐加幣

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

次要貨幣對(續)

我們看好澳幣兌紐幣



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

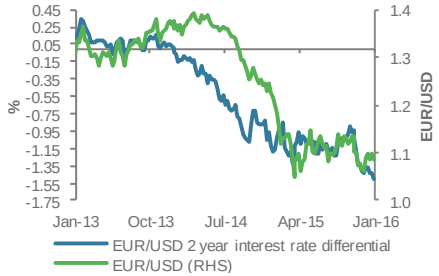
看法

看好

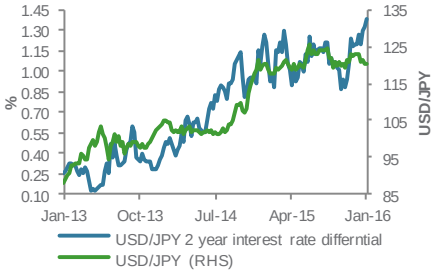
- 接近重要支撐的買盤暗示反彈的可能

利差與匯率

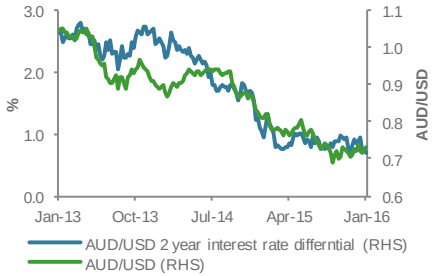
歐元兌美元



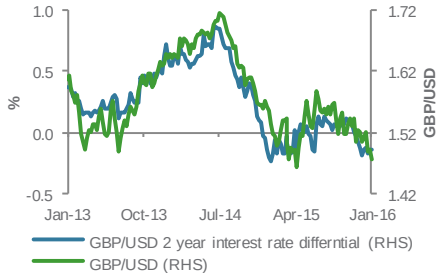
美元兌日圓



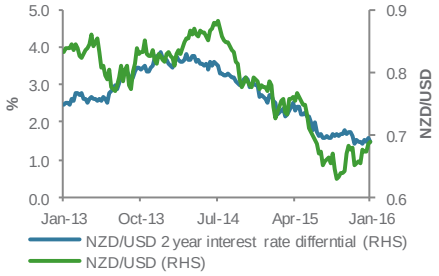
澳幣兌美元



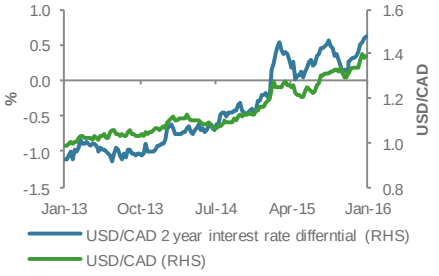
英鎊兌美元



紐幣兌美元



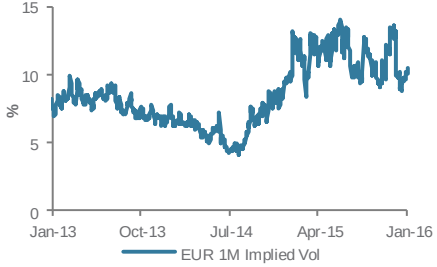
美元兌加幣



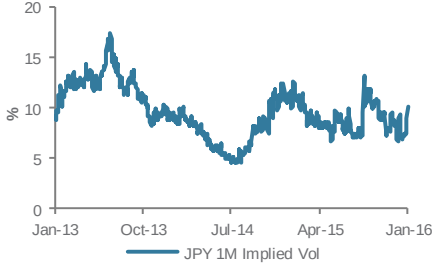
資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

外匯隱含波動度

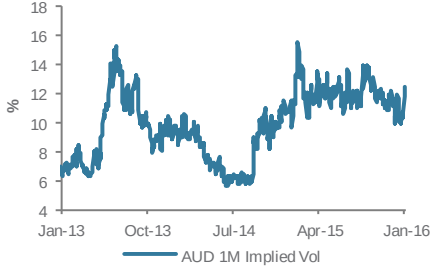
歐元兌美元



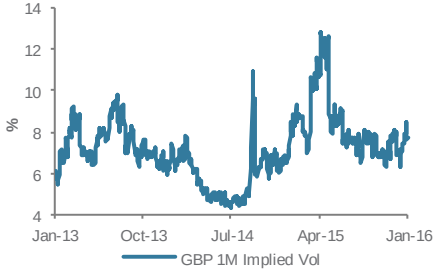
美元兌日圓



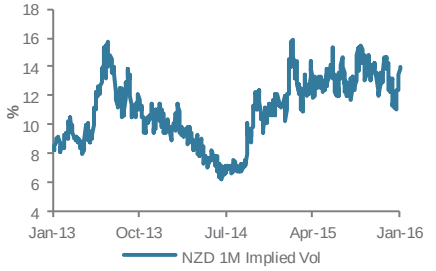
澳幣兌美元



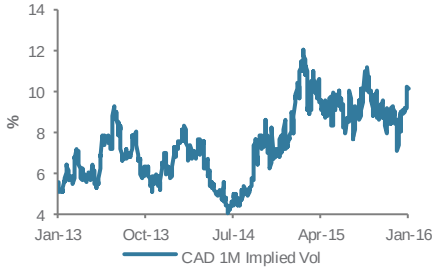
英鎊兌美元



紐幣兌美元



美元兌加幣



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

市場預估與遠期外匯

市場預估	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	遠期外匯	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016
歐元兌美元	1.06	1.05	1.06	1.07		1.09	1.10	1.10	1.12
美元兌日圓	123	124	124	125		118	117	117	116
澳幣兌美元	0.70	0.70	0.69	0.70		0.69	0.69	0.69	0.69
紐幣兌美元	0.64	0.63	0.65	0.64		0.65	0.65	0.65	0.64
美元兌新幣	1.44	1.45	1.46	1.47		1.45	1.45	1.45	1.45
英鎊兌美元	1.50	1.49	1.51	1.52		1.45	1.45	1.45	1.46
美元兌加幣	1.37	1.37	1.35	1.34		1.41	1.41	1.41	1.41
美元兌瑞士法郎	1.08	1.09	1.10	1.10		1.08	1.08	1.08	1.08

資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

技術指標-詳解附錄

相對強弱指標(RSI) – RSI 指標通常用來形容一段時間股價變化的速度，當指標值上漲超過 70 以上顯示匯率是超買當指標值下跌至 30 顯示匯率是超賣。

隨機震盪指標（Stochastic Oscillator）– 隨機震盪指標是在一段時間用來衡量股價脫離價格正常範圍的變異程度。一檔股票或是指數通常被視為超賣現象是當隨機指標下跌至 20，當指標值上漲至 80 被視為超買。

平滑異同平均線 靠近/分開(MACD) – 這一個指標顯示兩條移動平均線間之關係。一個偏空的訊號顯示當主要的平均線在第二條平均線之下，反之亦然。

趨向指標(ADX) – ADX 指標主要是用來判斷趨勢的強弱，並無關價格是漲或是跌(無關方向性)。指標值上升至零軸以上代表一個偏多的訊號，相對的，當指標跌落至零軸以下，表示偏空的訊號。

動能指標(Momentum Indicator) – 一個證券的動能指的是今天的價格相較過去特定時間的價格所得到的比例。如果今日證券的價格走高，動能指標將會被認定為強，如果價格走低，動能指標會被認定為弱。

免責聲明

以上資訊僅供一般參考用途。此文件並非投資決定之依據或投資建議，投資人在進行任何投資決定之前，應該仔細審閱此文件，並且尋求獨立的法務、稅務以及管理建議。投資人必須與具有合法證照的財務顧問商討合適的投資產品，並應依據您特定的投資目標、財務狀況、任何特殊需要與承受風險的能力再行購買投資產品。此文件僅供一般參考用途，文中的任何投資建議並非針對個別投資者之特殊投資目標、財務狀況或特殊需求。此文件所發佈的資訊乃取自英商渣打銀行(Standard Chartered Bank)認為可靠的來源，該資訊並未經過獨立查證，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行並不保證其準確性、且無義務以任何形式擔保來源資訊的完整性，亦不會對該資訊的準確性或完整性承擔任何責任或法律責任。

此文件由渣打集團財富管理(SCB Group Wealth Management)所提供。渣打集團財富管理人員並非從事研究分析，因此在適切的規範之下，此文件非專屬「研究」之意圖。此文件所載之意見可能會改變，或與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行其他人員的意見不同，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行對任何意見的改變與不同將不做任何通知。

此文件之中文版本係由渣打國際商業銀行信託部投資研究顧問組依據渣打集團財富管理發佈之英文版本撰述，如此文件之中英文版本有任何歧異，概以英文版本為主。

英商渣打銀行或渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者以及上述的英商渣打銀行或渣打國際商業銀行人員可能已經針對涉及資訊採行相關動作(包括針對此文件所提及的資訊與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行之客戶作溝通)。

此文件可能涵蓋英商渣打銀行或渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行者。因此，投資人應了解此文件資訊可能會因英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行與其員工(包括已經與作者商討過的有關人員)或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關的衍生商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。可能影響包括交易、持有、代理等造市者的相關活動，或財務運行、顧問服務等此文件涉及任何產品的相關行為。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的部分人員或單位可能透過或取得作者與相關人員無法獲取的非公開的資訊，可能衝擊(正面或負面)此文件所涉及的資訊。

請注意，過去的績效不代表未來的績效。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行不對投資價值與收益的下跌、上漲作擔保。此文件主要的目的是提供部份的市場、金融產品之基本資訊。

版權：2016 此文件為渣打國際商業銀行版權所有。版權包含所有提及的資料、文字、文章和資訊之所有權利，並在取得此文件作者與渣打國際商業銀行許可前，不得以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露此文件部分或全部之內容。此文件中由第三方提供資料的版權亦屬於該第三方所有，但其他非屬第三方提供資料之版權皆歸渣打國際商業銀行所有，並在以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露前，必須取得此文件作者與渣打國際商業銀行之許可。

本文件並非研究報告，亦非由研究單位編製