

此文件反映財富管理處的觀點

## 美元未能穩住陣腳

- 上週美元對歐元、日圓、亞洲不含日貨幣以及黃金下跌，是連續第二週貶值。儘管近期許多的發展，像是美國的經濟數據繼續好轉、貿易保護主義的疑慮和法國漸升的政治疑慮，繼續支持美元在短期內走強(特別是相對於新興市場貨幣)。
- 市場過度自信 – 反映在極端低的股票波動或是主要出口國家的貨幣繼續上漲 – 會是一個可能的解釋。然而，這種情況可能僅會延續非常短的時間，所以在目前的價位上，關於持續看低美元，我們會維持謹慎的態度；相反的，會利用機會增加美元的部位。
- 接下來一週，經濟數據和事件會相對較少，不過澳洲央行和紐西蘭央行會是澳幣和紐幣走勢的關鍵。

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	繼續見到可能拉回的走勢	1.060	1.068	1.078	1.078	1.085
美元兌日圓	看好	焦點持續落在 112 區域的潛在反彈	110.00	112.00	112.36	115.20	118.66
澳幣兌美元	中立	突破 0.76 有利於多頭走勢，不過技術面超買	0.738	0.750	0.767	0.774	0.784
英鎊兌美元	中立	等待關於退歐的更多澄清以及方向性趨勢	1.200	1.242	1.249	1.267	1.277
紐幣兌美元	中立	走弱的動能指向拉回的可能性	0.704	0.713	0.732	0.740	0.749
歐元兌英鎊	看淡	偏空的技術面傾向，歐盟的政治因素可能會有負面影響	0.812	0.841	0.863	0.885	0.905
美元兌離岸人民幣	中立	來到震盪區間的下緣，需要突破以確認偏空傾向	6.696	6.799	6.803	6.984	7.000
美元兌瑞士法郎	中立	技術面偏空，不過維持對美元反彈的疑慮	0.980	0.987	0.992	1.000	1.014
美元兌加幣	中立	跌破上升趨勢線，然而對貿易疑慮維持謹慎	1.280	1.300	1.301	1.330	1.360
澳幣兌紐幣	看好	可能守住接近 1.02-1.03 的強勁支撐	1.020	1.032	1.047	1.053	1.077

\*較深的陰影代表較重要的技術價位

## 內容

美元未能穩住陣腳	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	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

### Trang Nguyen

資產配置投資策略分析師

## 12 個月展望

貨幣	12 個月
歐元	↓
日圓	↓
英鎊	↓
澳幣	↑
紐幣	↑
加幣	→
瑞士法郎	↓
境內人民幣	↓
韓圓	→
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	中立
紐幣兌美元	中立
歐元兌英鎊	看淡
美元兌離岸人民幣	中立
美元兌瑞士法郎	中立
美元兌加幣	中立
澳幣兌紐幣	看好

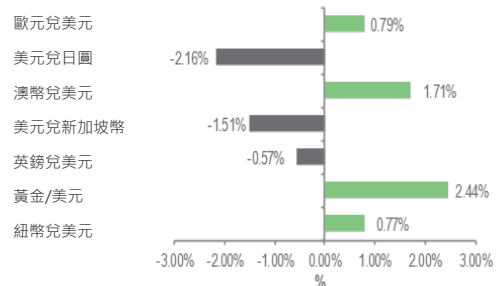
## 外匯交易重點

起始日期	貨幣兌換	部位	進場 價位	目前 價位	目標	停損
23/1/2017	歐元兌美元	作空	1.075	1.078	1.040	1.100
23/1/2017	美元兌日圓	作多	112.5	112.36	120.0	109.0
03/2/2017	澳幣兌紐幣	作多	1.0375	1.047	1.110	1.020

## 上週回顧

### 主要貨幣兌換上週表現

2017 年 1 月 27 日至 2017 年 2 月 3 日



### 次要貨幣兌換上週表現

2017 年 1 月 27 日至 2017 年 2 月 3 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

歐元兌美元上漲(0.79%)。上週稍早時歐元跌至 1.0617 低點，不過在歐元區整體 CPI 和第四季 GDP 優於預期後，歐元強勁的反彈。

#### 美元兌日圓

美元兌日圓下跌(-2.16%)。上週稍早時，因為貿易保護主義的疑慮升高，美元兌日圓來到 112.03，創 2017 年新低。美國非農就業報告發佈後，因為薪資成長比預期疲弱，日圓也走強。

#### 澳幣兌美元

澳幣兌美元上漲(1.71%)。澳幣上漲且突破 0.7600 阻力區，達到 0.7696 位置創 2017 年新高。中國製造業和非製造業 PMI 維持正向；同時，鐵礦砂價格試圖走出更高的價位。

#### 英鎊兌美元

英鎊兌美元下跌(-0.57%)。雖然英國央行上修 2017 年 GDP 成長率，不過調降通膨預期，使得英鎊回吐先前的漲幅。英鎊可能受壓，因為英國央行改變目前鴿派立場的前景減退。

#### 紐幣兌美元

紐幣兌美元上漲(0.77%)。紐幣的走勢大致上跟隨風險資產和新興市場的趨升投資氣氛。

## 歐元兌美元

我們維持看淡，因為我們見到美元的拉回已達到極限。

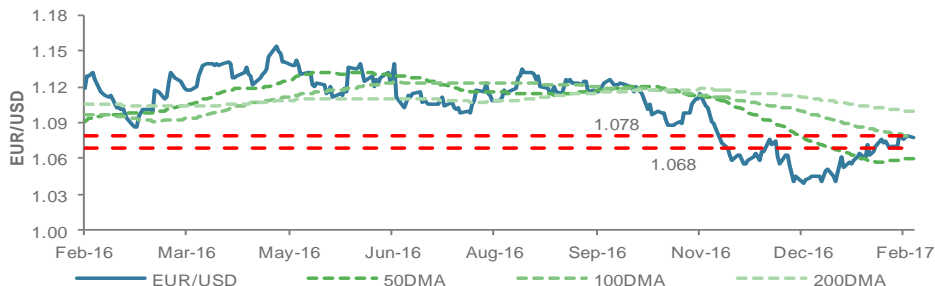
### 基本面總覽

- 歐元維持區間震盪，因為許多正反因素間的拉鋸，如美國較高的利率路徑、歐元區政治環境的不確定性以及美國貿易保護主義的前景。歐元區已經累積巨額的經常帳盈餘，一旦貿易爭端加劇，這可能會支持歐元。然而，市場可能持續擔憂即將來臨的歐元區選舉，所以可能繼續視歐元的上漲為賣出的機會。

### 技術分析

- 從多年來低點的逆趨勢反彈繼續發展；然而，至目前為止，歐元未能提供更廣泛方向的線索。未能堅決的突破 1.075-1.085 區域且走高強調從目前位置反轉向下的可能性；然而，需要跌破 1.060 支撐以顯示更清楚的偏空信號。

### 繼續見到可能拉回的走勢



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看淡



### 主要技術指標\*

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

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.085	中
壓力 1	1.078	高
現價	1.078	-
支撐 1	1.068	中
支撐 2	1.060	中

### 觀察重點

Sentix 投資人信心 2月6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

我們維持看好美元兌日圓，因為美元漲勢可能重啟的前景。

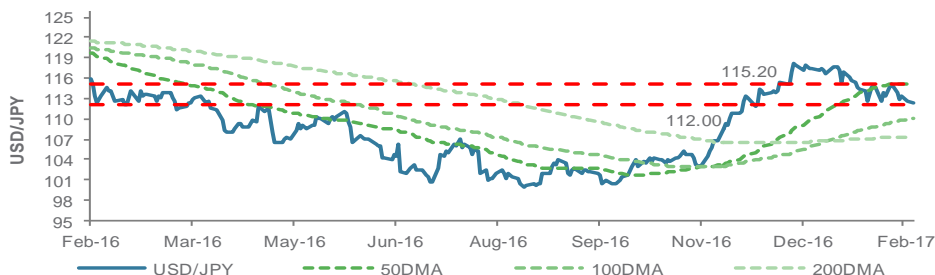
### 基本面總覽

- 美國財政刺激的前景與聯準會繼續升息可能是弱勢日圓的主要驅動因素。然而，更大的焦點落在新任美國總統的貿易保護主義，所以於近期內支持日圓等避險貨幣的走勢。從稍微長期的觀點，焦點可能會重新回到美國和日本間明顯的貨幣政策分歧化，若排除貿易戰的情境，這可能會支持弱勢日圓。

### 技術分析

- 美元兌日圓仍然接近 112 支撐區域，這會決定一個更深拉回走勢是否發生。然而，動能指標繼續走緩強調反轉的可能性。從目前位置穩固的跌破可能會測試 110 心理關卡；相反的，需要突破且維持在 50 日均線之上才會提振偏多的傾向。

### 焦點持續落在 112 區域的潛在反彈



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看好



### 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)	中立
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	118.66	高
壓力 1	115.20	中
現價	112.36	-
支撐 1	112.00	高
支撐 2	110.00	中

### 觀察重點

日本貿易和經常帳收支 2月7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

我們維持中立澳幣兌美元，因為我們逐漸見到短期拉回的信號。

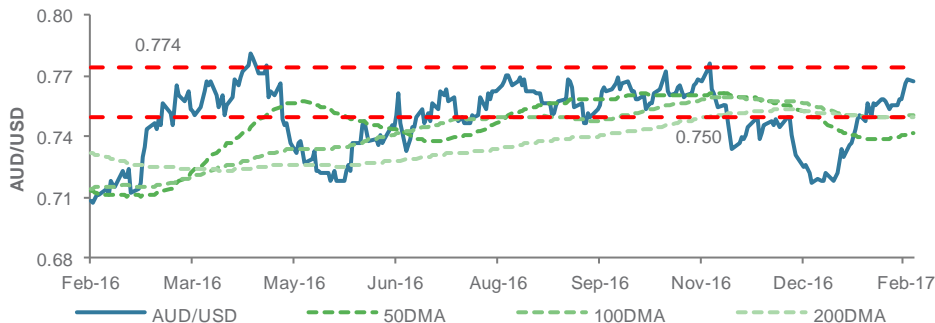
### 基本面總覽

- 現在中國的經濟數據和鐵礦砂價格維持強勁，伴隨著美元進一步的回測，這會於近期支持澳幣的走勢。儘管中國數據和上漲的鐵礦砂價格於近期內會繼續支持澳幣，美元的漲勢重啟以及澳洲央行比共識預期轉為更鴿派的立場仍然是近期內澳幣延續漲勢的風險。

### 技術分析

- 快速的突破 0.76 阻力區，意謂著進一步上漲朝向 0.778-0.785 阻力區的可能性。然而，我們維持對超買技術指標的謹慎態度。跌回 0.760 價位之下會指示出上漲的動能正在走緩。

### 突破 0.76 有利於多頭走勢，不過技術面超買



資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

## 中立

### 主要技術指標\*

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

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.784	高
壓力 1	0.774	中
現價	0.767	-
支撐 1	0.750	中
支撐 2	0.738	中

### 觀察重點

澳洲央行政策利率	2月7日
澳洲央行總裁的演說	2月9日
澳洲央行貨幣政策聲明	2月10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

我們維持中立英鎊兌美元，寧可維持觀望直到更清楚的方向性趨勢浮現。

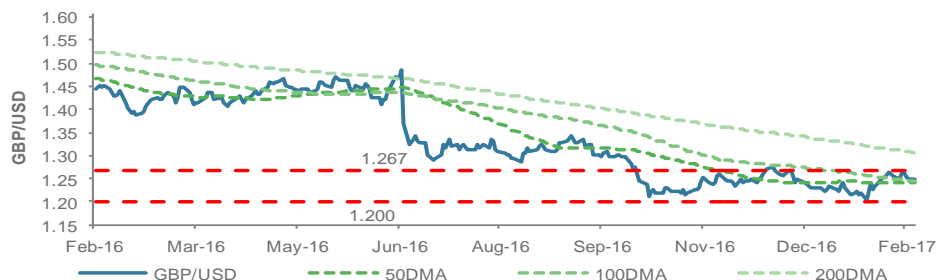
### 基本面總覽

- 英國央行上修英國經濟的成長預估，不過在同時調降通膨預估。這意謂著英國央行不急著升息，縱使英國經濟的表現比先前的預估更為堅韌。我們相信英鎊持續反彈的關鍵仍在於英國退歐後局勢的釐清以及英國國際收支的改善。上述條件還未達成前，英鎊兌美元的反彈可能有限。

### 技術分析

- 從 1.27 區域迅速的反轉顯示投資人進一步追高的意願有限。在目前的位置上，匯率的走勢將是關鍵；50日和100日均線的會合處將提供支撐且從該位置反彈會再度強化偏多的傾向。

### 現等待關於退歐的更多澄清以及方向性趨勢



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

中立



### 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)	買進
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.277	高
壓力 1	1.267	中
現價	1.249	-
支撐 1	1.242	中
支撐 2	1.200	高

### 觀察重點

英國工業生產	2月10日
英國貿易收支	2月10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

我們維持中立紐幣兌美元，因為短期拉回的可能性漸增。

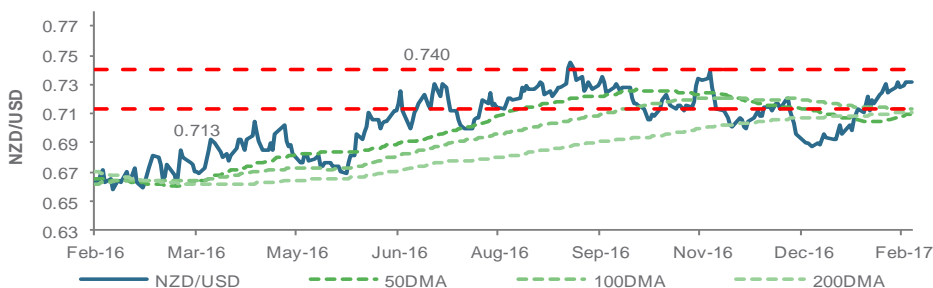
### 基本面總覽

- 乳品價格上升以及美元拉回是支持強勢紐幣的主要因素。雖然較高的乳品價格和正向中國經濟數據於中期內會是紐幣的正面因素，然而近期走緩的經濟動能以及紐西蘭央行對於紐幣走強的疑慮可能會限制紐幣的短期走勢。

### 技術分析

- 紐幣突破從 2016 年高點所形成的下降趨勢壓力線強調進一步上漲的潛力。然而，分歧的動能指標正警示短期拉回的可能性。我們相信紐幣的拉回應該會在接近三個關鍵均線的會合處 0.713 附近尋得支撐。

### 走弱的動能指向拉回的可能性



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

## 中立



### 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)	買進
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.749	高
壓力 1	0.740	中
現價	0.732	-
支撐 1	0.713	中
支撐 2	0.704	高

### 觀察重點

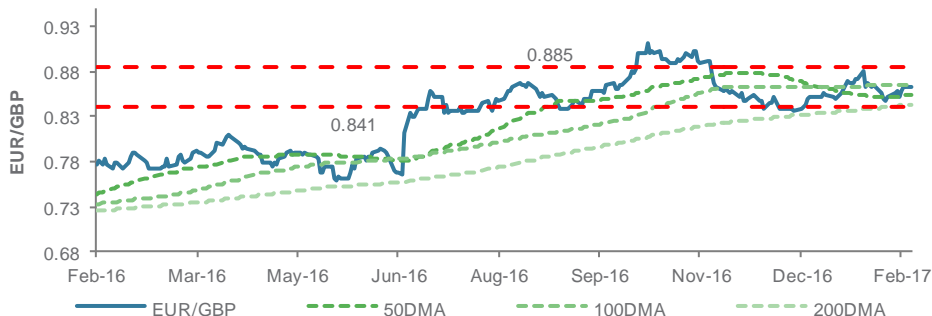
紐西蘭央行政策利率 2月8日  
中國出口和貿易收支 2月10日

\* 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

偏空的技術面傾向，歐盟的政治因素可能會有負面影響



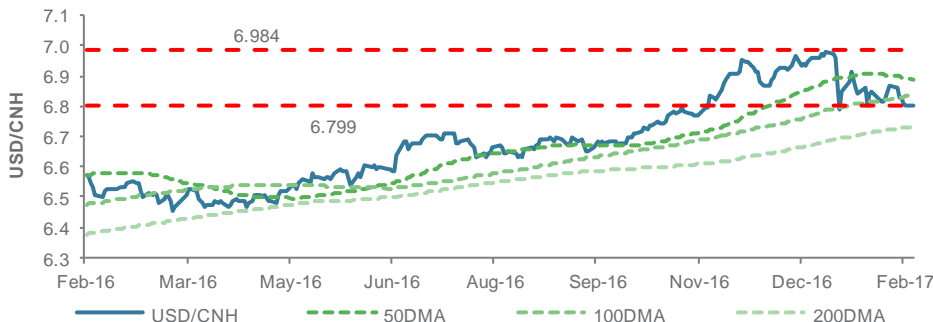
看法



看淡

- 我們維持看淡。歐元兌英鎊已走高，不過偏空的技術型態維持穩固
- 英國的政治依然是影響匯率的顯著因素，雖然來自歐元區更多的政治意外可能蓄勢待發

來到震盪區間的下緣，需要突破以確認偏空傾向



看法



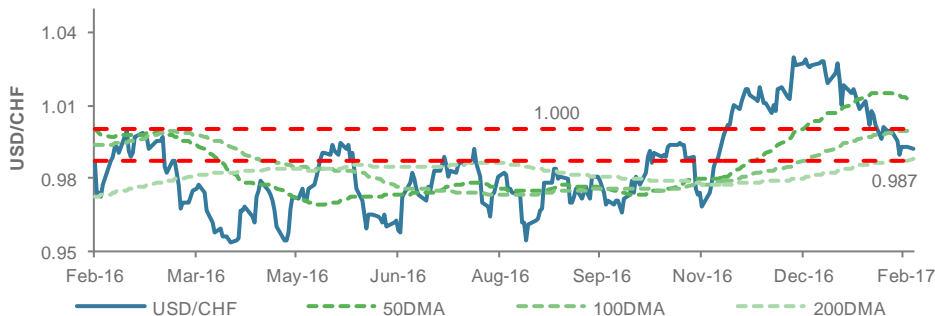
中立

- 我們維持中立，尋求跌破 6.799 的支撐作為進一步下跌的指標
- 中國當局的反應意謂著對於最近人民幣走弱有所疑慮；短期內可能回穩

資料來源：彭博，渣打集團研究團隊

## 次要貨幣兌換(續)

技術面偏空·不過維持對美元反彈的疑慮



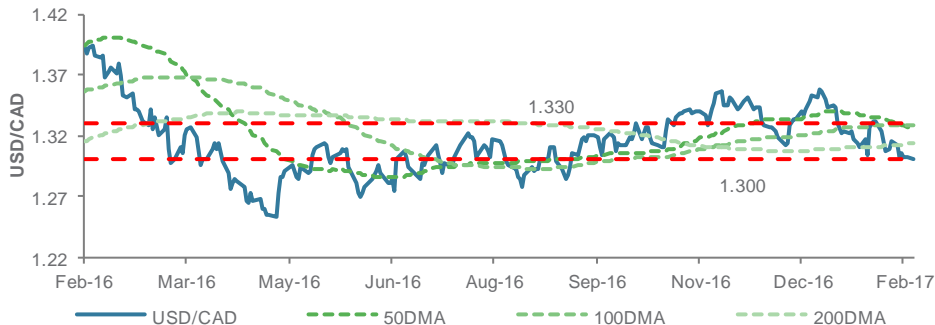
看法



中立

- 儘管技術指標偏空的傾向·我們維持中立。美元的反彈會限制瑞郎進一步上漲的空間

跌破上升趨勢線·然而對貿易疑慮維持謹慎



看法



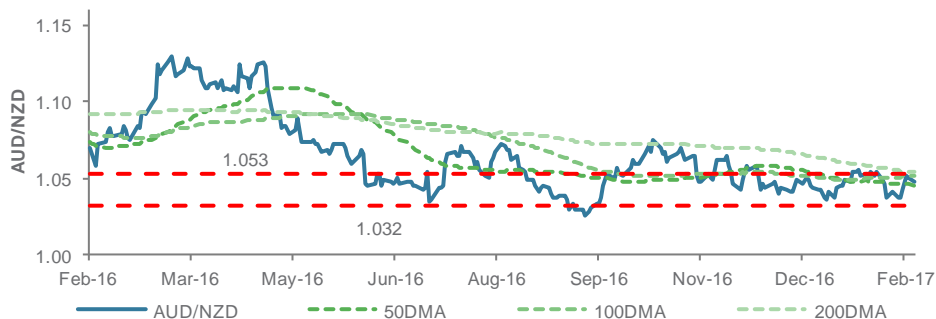
中立

- 我們維持中立。美元兌加幣已跌破從2016年低點所形成的上升趨勢線·不過短期的風險諸如川普聚焦在重新協商北美自由貿易協定(NAFTA)可能會壓制加幣的漲勢

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

## 次要貨幣兌換(續)

可能守住接近 1.02-1.03 的強勁支撐



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看法

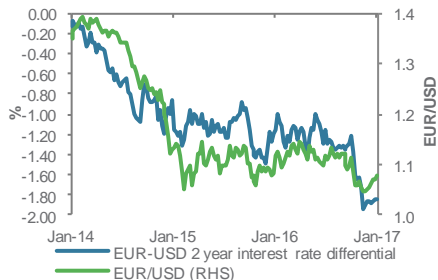


看好

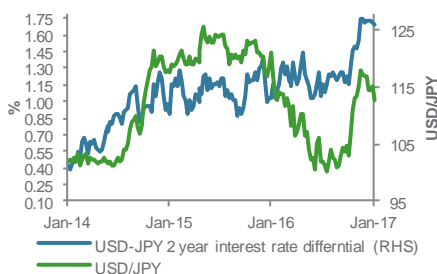
- 我們轉向看好(從中立)· 因為迅速的從 1.03 關鍵支撐區域反彈意謂著有限的跌勢。突破 1.053 會確認多頭的傾向
- 分化的經濟動能可能將為澳幣表現領先紐幣奠下基礎

## 利差與匯率

歐元兌美元



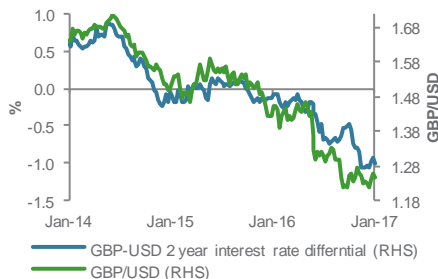
美元兌日圓



澳幣兌美元



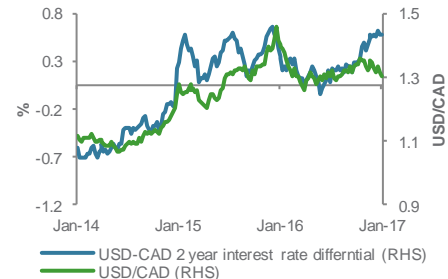
英鎊兌美元



紐幣兌美元



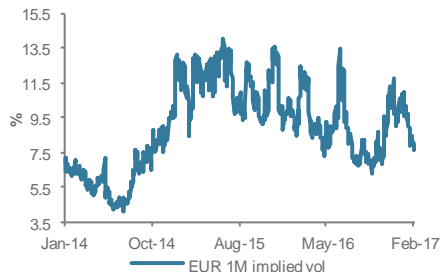
美元兌加幣



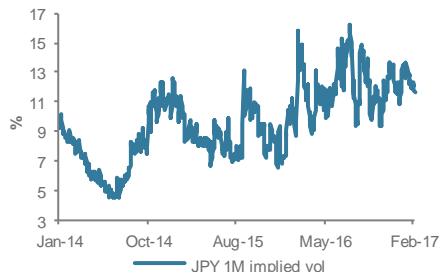
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

## 外匯隱含波動度

歐元兌美元



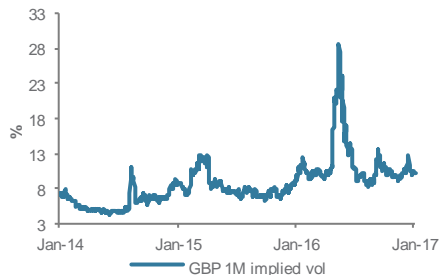
美元兌日圓



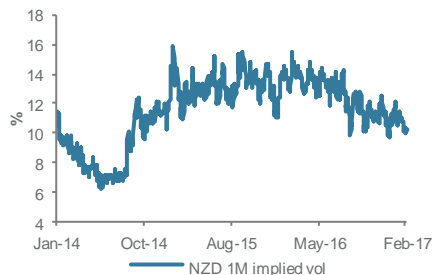
澳幣兌美元



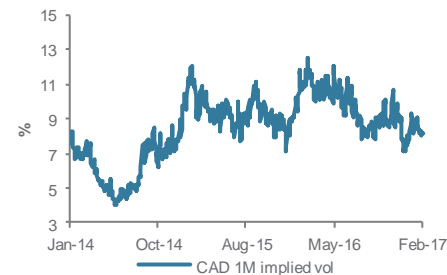
英鎊兌美元



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

市場預估	現價	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017
歐元兌美元	1.08	1.04	1.03	1.04	1.05
美元兌日圓	112.36	115.00	118.00	118.00	117.00
澳幣兌美元	0.77	0.73	0.72	0.72	0.72
紐幣兌美元	0.73	0.69	0.68	0.68	0.68
美元兌新幣	1.41	1.45	1.48	1.47	1.47
英鎊兌美元	1.25	1.21	1.20	1.21	1.23
美元兌加幣	1.30	1.35	1.36	1.37	1.36
美元兌瑞士法郎	0.99	1.04	1.04	1.04	1.03

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，動能指標將會被認為強，如果價格走低，動能指標會被認為弱。



## 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：2017 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**