

此文件反映財富管理處的觀點

焦點回到下次升息時點

- 目前聯準會可能在三月升息重新成為焦點。隨著近期美國總統川普對於中國和日本的立場軟化，美元可能重啟強勢，因為市場聚焦於美國經濟數據以及聯準會最早會在三月升息的可能性。
- 此外，川普近期關於國內稅務改革的言論已進一步支持美元的氣氛，因為稅改可能導致財政刺激。在這個背景之下，我們預期美元反彈，特別是相對於歐元、日圓、新加坡幣和人民幣。
- 在美國，通脹和零售銷售數據以及聯準會主席葉倫的談話可能會是關鍵。英國就業數據將會被密切留意以衡量英國經濟的韌性。澳洲就業數據也會在本週公布。

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	迅速的反轉意謂著進一步的跌勢	1.052	1.060	1.063	1.075	1.085
美元兌日圓	看好	從 112 區域反彈顯示近期的拉回走勢可能已結束	110.00	112.00	113.61	115.11	118.66
澳幣兌美元	中立	正向的價格發展，不過對拉回維持謹慎	0.738	0.750	0.768	0.774	0.784
英鎊兌美元	中立	現階段大致見到區間震盪，需要技術面的突破	1.200	1.243	1.251	1.268	1.277
紐幣兌美元	中立	迅速的反轉意謂偏空的傾向，0.713 是關鍵支撐	0.704	0.713	0.722	0.725	0.740
歐元兌英鎊	中立	偏空的技術面傾向，不過 200 日均線是近期支撐	0.812	0.845	0.850	0.865	0.872
美元兌離岸人民幣	看好	隨著美元走強，從支撐區反彈意謂著進一步的漲勢	6.750	6.782	6.878	6.880	6.918
美元兌瑞士法郎	看好	技術面偏空，不過維持美元反彈的疑慮	0.988	0.995	1.003	1.011	1.020
美元兌加幣	中立	美元走強未能強勁的支持美元兌加幣	1.280	1.300	1.309	1.324	1.346
澳幣兌紐幣	看好	強勁迅速的反彈確認底部位置	1.030	1.052	1.063	1.077	1.085

*較深的陰影代表較重要的技術價位

內容

焦點回到下次升息時點	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	中立
美元兌離岸人民幣	看好
美元兌瑞士法郎	看好
美元兌加幣	中立
澳幣兌紐幣	看好

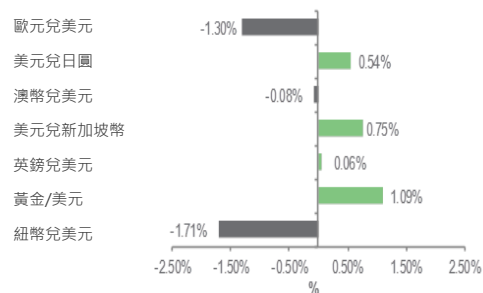
外匯交易重點

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	1.063	1.040	1.100
23/1/2017	美元兌日圓	作多	112.5	113.61	120.0	109.0
03/2/2017	澳幣兌紐幣	作多	1.0375	0.768	1.110	1.020

上週回顧

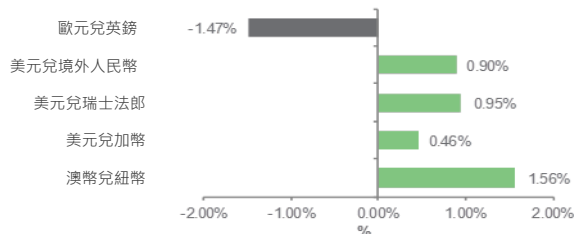
主要貨幣兌換上週表現

2017 年 2 月 3 日至 2017 年 2 月 10 日



次要貨幣兌換上週表現

2017 年 2 月 3 日至 2017 年 2 月 10 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

歐元兌美元下跌(-1.30%)。美國總統強調重大的稅務改革可能在接下來 2-3 週發布, 使得歐元創 3 週新低。法國總統大選前, 關於疑歐派候選人崛起的疑慮漸增可能已壓抑歐元的走勢。

美元兌日圓

美元兌日圓上漲(0.54%)。美國總統川普對於一個中國的立場軟化後, 風險氣氛改善不利於避險資產日圓的表現。整體而言, 美國 10 年期公債殖利率反彈會支持美元。

澳幣兌美元

澳幣兌美元下跌(-0.08%)。接近上週末時, 因為風險氣氛改善, 使得美元走強, 不過上週澳幣的走勢維持抗跌。進入新的一年, 中國展現優於預期的貿易數據。此外, 川普對於中國的立場軟化是進一步正面的因素。

英鎊兌美元

英鎊兌美元上漲(0.06%)。英鎊可能被政治疑慮所壓制, 雖然正面的製造業數據可能會減輕跌幅。

紐幣兌美元

紐幣兌美元下跌(-1.71%)。紐西蘭央行指出目前利率可能維持不變後, 上週稍早時週期性貨幣紐幣面臨壓力。

歐元兌美元

我們維持看淡，因為技術面和歐元區大選可能會繼續影響歐元。

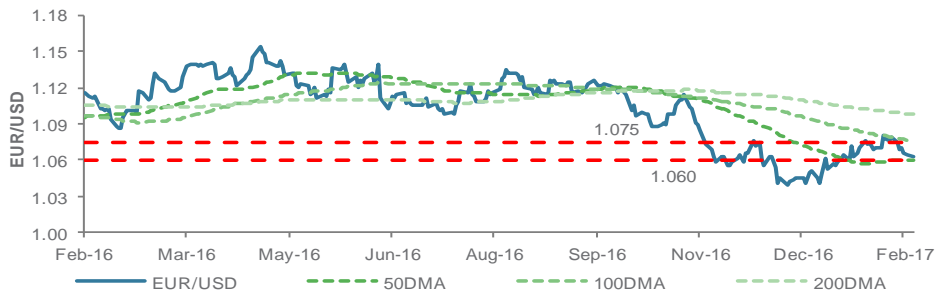
基本面總覽

- 隨著歐洲央行表示目前可能維持貨幣政策不變，近期內歐元區政治可能會變成歐元的關鍵驅動因素。至目前為止，因為法國和德國公債間的殖利率差擴大，關於潛在的疑歐派領導人的疑慮正開始反映在匯率上。然而，民調仍然顯示法國極右翼政黨國民陣線領袖瑪琳·雷朋贏得總統大選的機率相對低，不過政治依然是歐元顯著走低的關鍵風險。

技術分析

- 從 1.075 快速的反轉建立更深拉回走勢的論調。我們預期支撐會落在 200 日均線，這可能會決定進一步的下行空間。從目前位置反彈會顯示區間震盪的模式還未改變。突破 1.075(100 日均線)意謂著有更多的上漲空間。

迅速的反轉意謂著進一步的跌勢



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)	賣出
Oscillator (5,10)	賣出
MACD (12,26,9)	賣出
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	1.075	高
現價	1.063	-
支撐 1	1.060	中
支撐 2	1.052	中

觀察重點

歐元區工業生產	2月14日
歐元區 GDP 中值	2月14日
歐元區貨幣政策記錄	2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

我們維持看好美元兌日圓，因為重新聚焦在美元以及技術性反彈顯示更多的上漲空間。

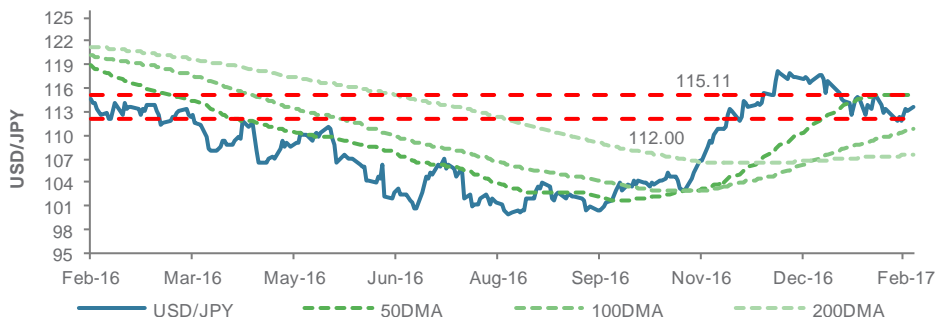
基本面總覽

- 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可能支持日圓等避險貨幣的走勢。最近川普和安倍間的會議顯示更大的合作空間似乎已減輕上述的疑慮，儘管我們並不排除稍後可能升高的貿易緊張情勢。

技術分析

- 從 112 支撐區快速的反彈意謂著潛在形成的底部。從目前位置的走勢會是重要的觀察點。需要持續性的突破 50 日均線(115.11)顯示出更多的上升走勢。拉回應該會繼續在約 112.00 位置尋得支撐。

從 112 區域反彈顯示近期的拉回走勢可能已結束



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)	買進
Oscillator (5,10)	買進
MACD (12,26,9)	買進
ADX (14)	買進
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	118.66	高
壓力 1	115.11	中
現價	113.61	-
支撐 1	112.00	高
支撐 2	110.00	中

觀察重點

聯準會主席葉倫於眾議院
的聽證會 2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

我們維持中立澳幣兌美元，因為我們繼續見到短期拉回的信號。

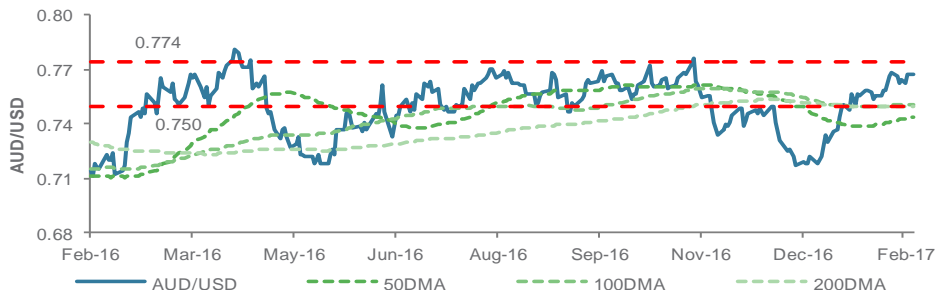
基本面總覽

- 在近期的政策會議上，就我們的觀點，澳洲央行對於澳洲經濟繼續表示正向的前景。這意謂著決策者不可能進一步降低政策利率且會縮窄與美國間的利率差距。鐵礦砂價格持續有支持性，雖然我們對於基本面惡化的鐵礦砂市場的疑慮漸增。

技術分析

- 上週正面的價格發展已纏繫住一個整體偏多的技術面傾向，然而，在下一個漲勢之前，趨緩的動能指標繼續指出近期盤整的可能性。我們繼續見到 0.774 為關鍵的阻力，這個位置可能會定義中期的漲勢。

正向的價格發展，不過對拉回維持謹慎



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)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.784	高
壓力 1	0.774	中
現價	0.768	-
支撐 1	0.750	中
支撐 2	0.738	中

觀察重點

澳洲就業變動	2月16日
澳洲失業率	2月16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。

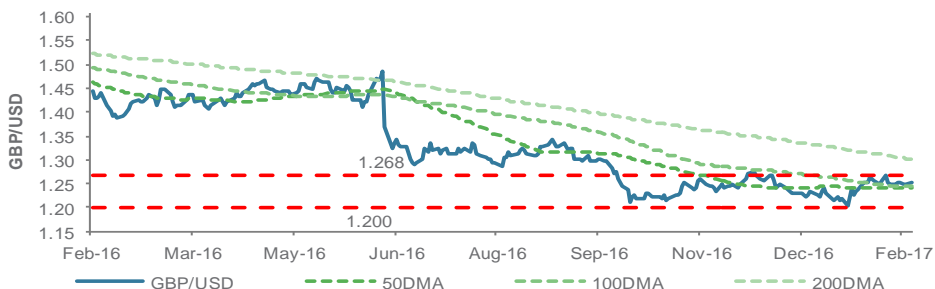
基本面總覽

- 脫歐政治風險和英國央行的預期仍然是近期英鎊走勢的關鍵驅動因素。至目前為止，英國央行指出可能維持目前的政策不變，故對於近期正向的英國數據描繪出較不正面的前景。英國上議院通過退歐法案會是下一個主要的政治事件。任何的法案延遲可能短期內對英鎊有所支持。

技術分析

- 偏空的技術傾向繼續發展(下降趨勢通道)，儘管英鎊兌美元維持在接近 50 日和 100 日均線的短期支撐區域，這個位置會決定更深的回測且走向 1.200 是否可能發生。同時，更多的區間震盪走勢會被預期。

現階段大致見到區間震盪，需要技術面的突破



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)	中立
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.277	高
壓力 1	1.268	中
現價	1.251	-
支撐 1	1.243	中
支撐 2	1.200	高

觀察重點

英國 CPI 和核心 CPI	2 月 14 日
英國失業率和工資數據	2 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

紐幣兌美元

我們維持中立紐幣兌美元，在考慮轉向偏空的前景之前，等待跌破關鍵的支撐。

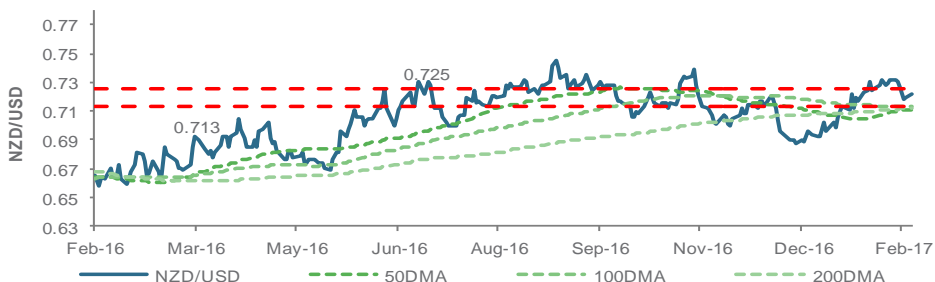
基本面總覽

- 紐西蘭央行對於經濟前景謹慎的立場意謂著決策者並不急於升息。這可歸因於緊縮信貸導致紐幣匯率可能高估以及成長動能趨緩的結果。乳品價格維持有支持性，雖然這種情況大部分會發生在 2017 年上半年。

技術分析

- 上週紐幣迅速的下跌已增加偏空的技術面傾向，顯示出更多下跌空間的可能性。這個跌勢是匯率觸及 0.73-0.74 阻力區域和從 2016 年高點所形成的下降趨勢線後發生。從目前的位置，匯率跌破重要的移動均線依然是引發紐幣走向 0.704 更深拉回走勢的關鍵。

迅速的反轉意謂偏空的傾向，0.713 是關鍵支撐



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)	賣出
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	買進
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	0.722	-
支撐 1	0.713	中
支撐 2	0.704	高

觀察重點

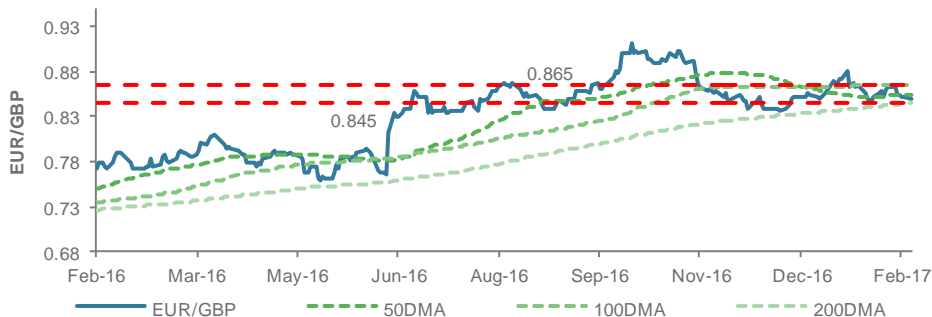
沒有主要數據發布

* 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，不過 200 日均線是近期支撐



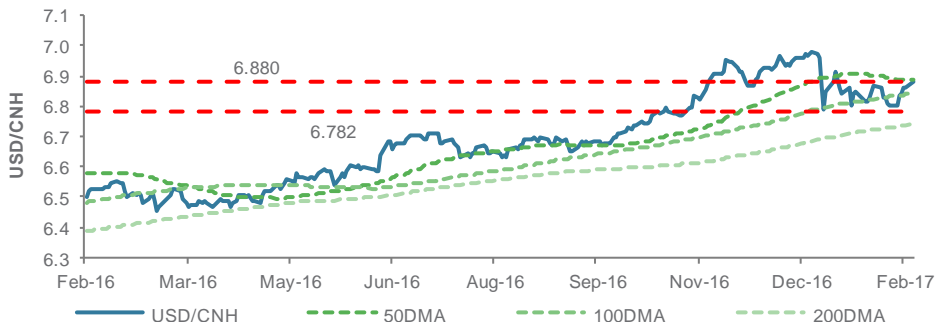
看法



中立

- 我們轉向中立(從看淡)。近期內 200 日均線可能是強勁的支撐。在重新啟動偏空的觀點前，等待向下突破走低
- 英國的政治依然是影響匯率的顯著因素，雖然近期內已反映在匯率上

隨著美元走強，從支撐區反彈意謂著進一步的漲勢



看法



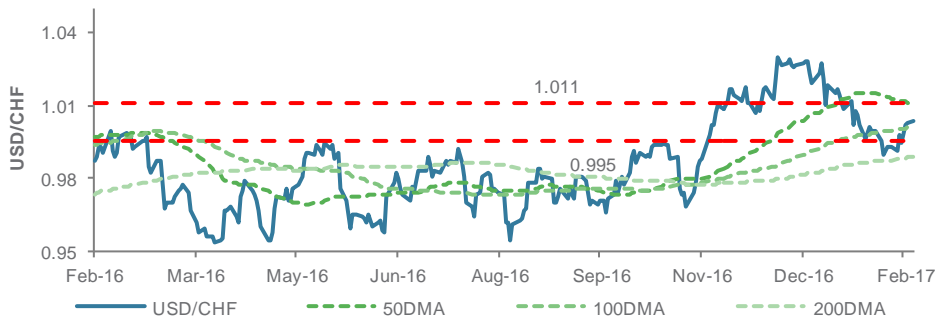
看好

- 我們轉向看好(從中立)。從支撐區反彈意謂著進一步的漲勢
- 美元的展望是近期離岸人民幣的重要驅動因子。中國可能維持人民幣兌一籃子貨幣穩定

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，不過維持美元反彈的疑慮



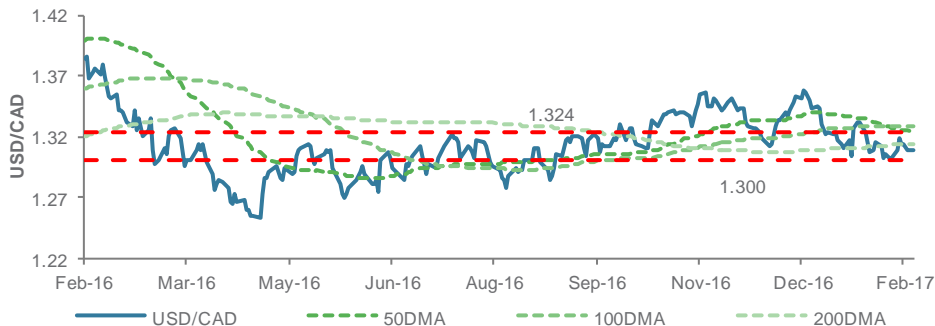
看法



看好

- 我們轉向看好(從中立)。技術面上，從 200 日均線反彈且突破 100 日均線(1.000)是一個強勁的多頭信號
- 貿易保護主義的疑慮減輕具有支持性

美元走強未能強勁的支持美元兌加幣



看法



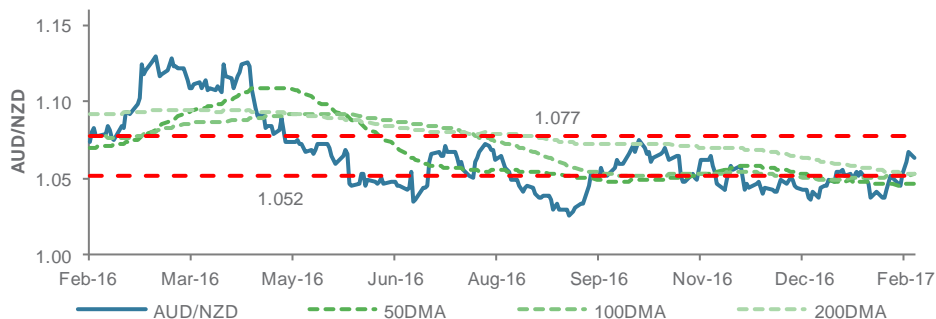
中立

- 儘管近期美元走強，因為匯率走勢未有說服力，我們維持中立。原油價格短期內具有支持性

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

強勁迅速的反彈確認底部位置



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看法

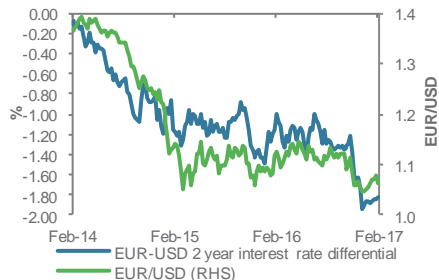


看好

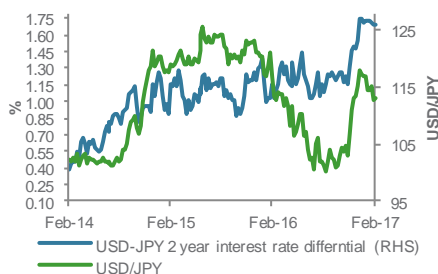
- 我們維持看好，因為迅速的反彈至重要的移動均線之上強調更多漲勢的潛力。1.077 區域是下一個主要阻力區
- 相對於紐西蘭，最近澳洲的經濟動能上升將有利於澳幣兌紐幣

利差與匯率

歐元兌美元



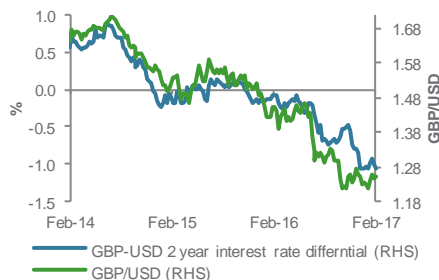
美元兌日圓



澳幣兌美元



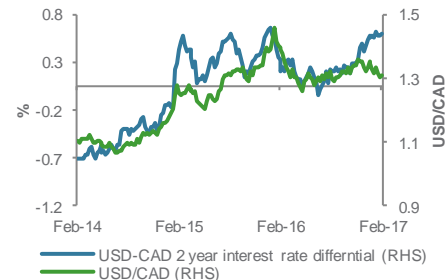
英鎊兌美元



紐幣兌美元



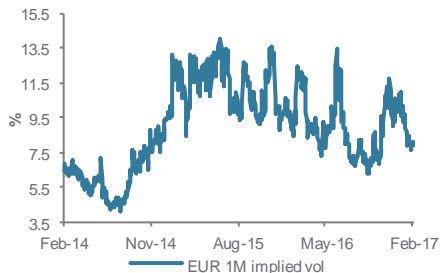
美元兌加幣



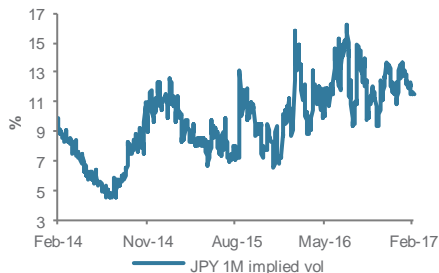
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

外匯隱含波動度

歐元兌美元



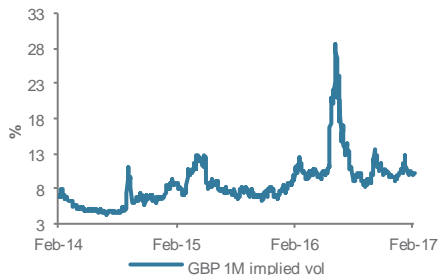
美元兌日圓



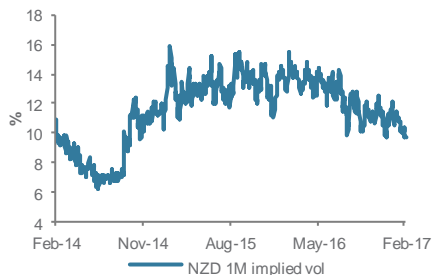
澳幣兌美元



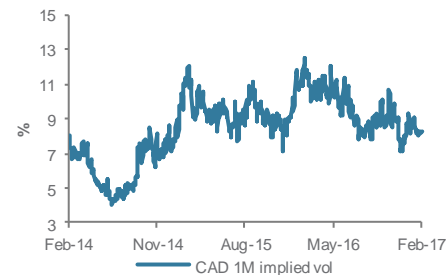
英鎊兌美元



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	1.06	1.05	1.03	1.04	1.05
美元兌日圓	113.61	115.00	117.00	117.00	117.00
澳幣兌美元	0.77	0.74	0.72	0.73	0.73
紐幣兌美元	0.72	0.70	0.69	0.69	0.69
美元兌新幣	1.42	1.45	1.46	1.47	1.47
英鎊兌美元	1.25	1.22	1.21	1.22	1.24
美元兌加幣	1.31	1.34	1.35	1.35	1.35
美元兌瑞士法郎	1.00	1.02	1.03	1.03	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