

此文件反映財富管理處的觀點

## 美元的反彈可能延續

- 美元指數從關鍵支撐價位反彈。歐元則拉回，除了日圓對美元是升值之外，其他大部分的貨幣對美元都是呈現貶值的走勢。我們相信近期內美元的反彈可能延續。
- 看淡澳幣、紐幣和瑞士法郎仍然是參與美元持續反彈機會的較佳方式。本週我們也增加看淡日圓的觀點，因為上週日圓的升值主要是由避險需求所主導，不過技術指標顯示日圓的升值走勢已過度反應。
- 本週焦點可能會是美國的通膨、房屋和零售銷售數據以及聯準會會議紀錄。另外，歐元區通膨、中國零售銷售和房屋數據也會是關注焦點。

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	中立	因為技術面逐漸均衡，意謂著可能盤整	1.150	1.171	1.177	1.192	1.204
美元兌日圓	看好	大部分的技術指標支持跌勢已過度	108.10	108.80	109.05	114.50	115.60
澳幣兌美元	看淡	近期的疲弱走勢可能還會進一步延續	0.755	0.775	0.787	0.800	0.817
英鎊兌美元	中立	短期的技術面屬中立	1.278	1.293	1.298	1.345	1.384
紐幣兌美元	看淡	基本面和技術面皆偏空	0.710	0.720	0.728	0.749	0.770
歐元兌英鎊	中立	因為突破 0.906，轉向中立	0.880	0.900	0.907	0.914	0.920
美元兌離岸人民幣	中立	可能守住 6.65 的支撐	6.620	6.650	6.687	6.700	6.720
美元兌瑞士法郎	看好	因為瑞士央行政策分歧，美元兌瑞士法郎呈現超賣	0.935	0.944	0.962	0.980	0.995
美元兌加幣	中立	是否繼續反彈持續存疑	1.200	1.245	1.274	1.280	1.300
澳幣兌紐幣	中立	阻力區可能會限制澳幣兌紐幣的漲勢	1.033	1.062	1.082	1.088	1.093

\*較深的陰影代表較重要的技術價位

## 內容

美元的反彈可能延續	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	中立
美元兌日圓	看好
澳幣兌美元	看淡
英鎊兌美元	中立
紐幣兌美元	看淡
歐元兌英鎊	看淡
美元兌離岸人民幣	中立
美元兌瑞士法郎	看好
美元兌加幣	中立
澳幣兌紐幣	中立

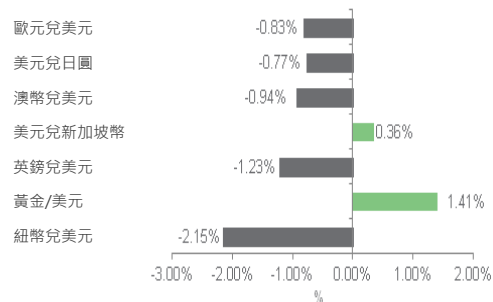
## 外匯交易重點

起始日期	貨幣兌換	部位	進場 價位	目前 價位	目標	停損
4/08/2017	澳幣兌日圓	做空	87.81	85.81	84.55	89.55

## 上週回顧

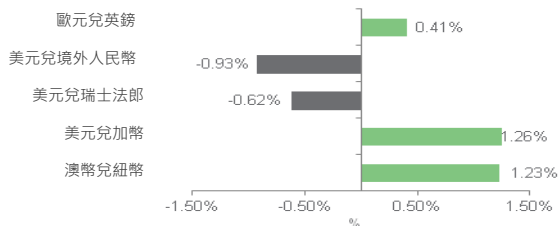
### 主要貨幣兌換上週表現

2017年8月3日至2017年8月10日



### 次要貨幣兌換上週表現

2017年8月3日至2017年8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(-0.83%)。因為美元從關鍵的支撐區反彈，導致歐元修正走低。

#### 美元兌日圓

美元兌日圓下跌(-0.77%)。儘管美元反彈，地緣政治緊張情勢升溫增加避險貨幣日圓的需求，使得美元兌日圓下跌。比預期強勁的生產者價格也支持日圓的走勢。

#### 澳幣兌美元

澳幣兌美元下跌(-0.94%)。澳洲央行表示偏好疲弱的澳幣以及美元反彈的影響，澳幣延續先前的跌勢。

#### 英鎊兌美元

英鎊兌美元下跌(-1.23%)。美元的反彈以及比預期疲弱的英國經常帳數據使得英鎊下跌。

#### 紐幣兌美元

紐幣兌美元下跌(-2.15%)。紐幣走弱，因為紐西蘭央行明顯的表示偏好紐幣貶值，且不排除直接干預匯率。

## 歐元兌美元

我們維持中立，且相信歐元拉回之後，可能出現一段期間的盤整。

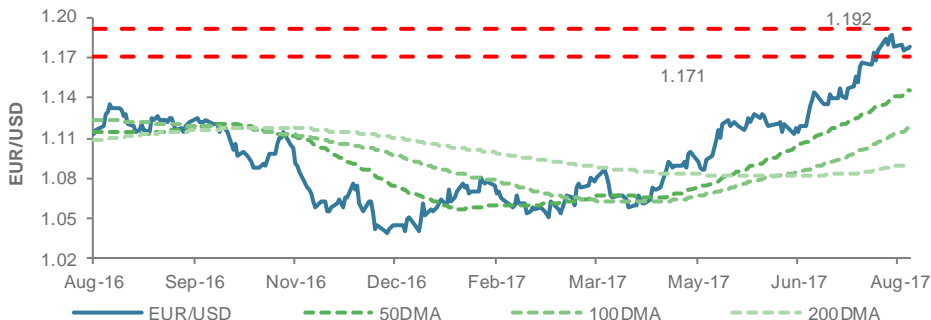
### 基本面總覽

- 最近的經濟成長和通貨膨脹數據大致上符合市場預期，幾乎沒有改變歐洲央行可能在今年晚些時候開始退出刺激政策的普遍看法。我們繼續認為近期內美元將是歐元兌美元走勢的主要驅動因素。因為先前歐元強勁的漲勢，可能發生一段期間的盤整走勢。

### 技術分析

- 上週的拉回之後，技術指標已逐漸變得均衡，且如預期的，1.20 附近持續是關鍵阻力。超買的型態已些許減輕，而且美元指數已從關鍵的支撐區反彈，反映在歐元兌美元轉而走低且維持在 1.20 之下。我們認為歐元兌美元一段期間內可能會交易在 1.15-1.20 的盤整區間。

### 因為技術面逐漸均衡，意謂著可能盤整



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)	買進
ADX (14)	買進
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.204	中
壓力 1	1.192	高
現價	1.177	-
支撐 1	1.171	高
支撐 2	1.150	中

### 觀察重點

美國 CPI	8 月 11 日
歐元區 CPI	8 月 17 日
聯準會會議紀錄	8 月 17 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

我們轉向看好美元兌日圓(從中立)，因為美元兌日圓近期內似乎已超賣。

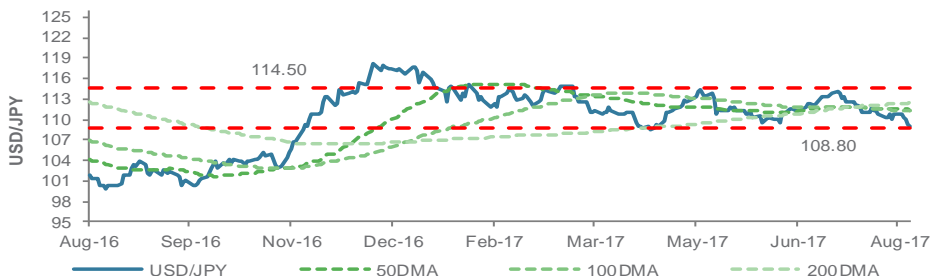
### 基本面總覽

- 在朝鮮半島持續的緊張局勢下，避險的需求上升推動美元兌日圓跌破 110。儘管如此，美國和日本間的貨幣政策繼續分歧以及預期美國公債殖利率將長期逐漸走升，基本面因素仍然支持美元兌日圓走高。

### 技術分析

- 美元兌日圓跌破 110.00 價位，無疑的將驅弱近期技術面前景。然而，本週我們選擇轉向看好美元兌日圓，因為許多重要技術指標已顯示美元兌日圓超賣，且可能準備反彈。美元反彈以及持續維持在近期交易區間 108.10 低點之上，美元兌日圓的漲幅也有追趕上其他主要貨幣的空間。

### 大部分的技術指標支持跌勢已過度



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

重要價位	價位	重要性
壓力 2	115.60	中
壓力 1	114.50	高
現價	109.05	-
支撐 1	108.80	高
支撐 2	108.10	中

### 觀察重點

日本第二季 GDP	8 月 14 日
工業生產	8 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

我們維持看淡澳幣兌美元，因為技術指標支持延續近期的疲弱走勢。

### 基本面總覽

- 我們相信澳洲央行的政策立場 - 尋求抑制升息預期，並表示偏好弱勢的貨幣 - 這與基本面不支持強勢澳幣的觀點一致。鐵礦石價格依然是一個風險，不過近期內我們預期美元的反彈延續可能會指引澳幣的方向。

### 技術分析

- 澳幣兌美元從 0.800 位置拉回走低，這與美元的反彈一致。許多重要的技術指標已逐漸轉向偏空，況且澳幣兌美元似乎還未出現超賣的跡象，意味著近期內可能進一步拉回走低。0.755 依然是重要的支撐價位，這個位置至少初步可能會限制下行的空間。

### 近期的疲弱走勢可能還會進一步延續



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)	賣出
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.817	高
壓力 1	0.800	高
現價	0.787	-
支撐 1	0.775	中
支撐 2	0.755	高

### 觀察重點

澳洲央行會議紀錄	8 月 15 日
中國房屋價格	8 月 18 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，因為技術指標大致上呈現中立。

### 基本面總覽

- 英國央行對於近期的前景展望維持相對鴿派立場，因為來自於脫歐所產生的經濟成長風險以及疲軟的工資前景。我們認為這支持經濟數據依然不足以容忍更高的利率和顯著走強貨幣的觀點。近期內，這也提供美元決定英鎊兌美元走勢的空間。

### 技術分析

- 主要技術指標維持中立。雖然跌破關鍵 1.30 價位引發了偏空的傾向，這次的跌破似乎是暫時性，且並未導致跌幅加速。因此，我們繼續偏好維持觀望，直到技術指標提供更明確的方向性信號。

### 短期的技術面屬中立



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	1.384	中
壓力 1	1.345	高
現價	1.298	-
支撐 1	1.293	中
支撐 2	1.278	中

### 觀察重點

CPI 通膨 8 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

我們維持看淡紐幣兌美元，因為逐漸偏空的技術指標以及紐西蘭央行鴿派的立場。

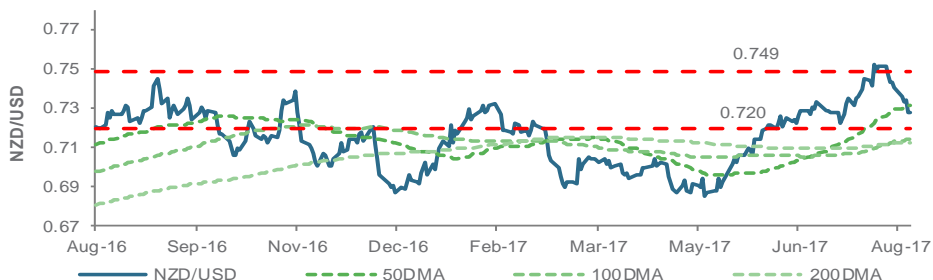
### 基本面總覽

- 紐西蘭央行強調需要較弱的貨幣來支持成長，如果需要的話，包括可能干預外匯市場的空間。我們仍然認為紐西蘭國內的基本面無法支持紐幣走強，特別是央行預測至少到 2019 年之前，政策利率將維持不變。

### 技術分析

- 主要的技術指標偏空，且紐幣兌美元已跌破 50 日均線。雖然紐幣兌美元將必需跌破 0.71-0.72 關鍵支撐區間才能延續更顯著的疲弱走勢，我們相信偏空的基本面搭配逐漸偏空的技術面會指向看淡紐幣兌美元的前景。然而，商品價格的任何反彈仍然是上述觀點的主要風險。

### 基本面和技術面皆偏空



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)	賣出
MACD (12,26,9)	買進
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.770	高
壓力 1	0.749	高
現價	0.728	-
支撐 1	0.720	高
支撐 2	0.710	中

### 觀察重點

零售銷售

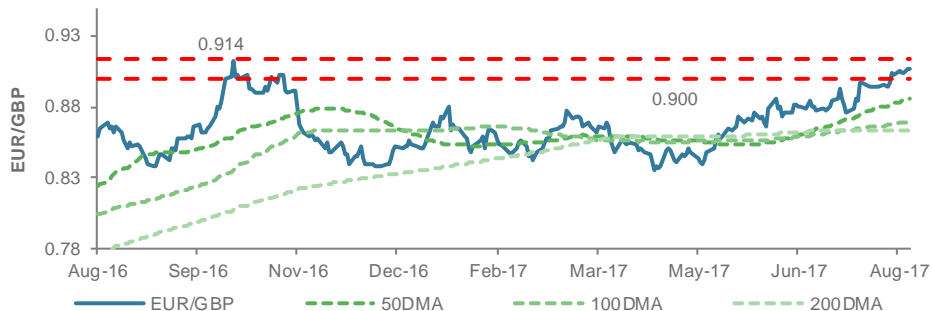
8月14日

\*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

## 次要貨幣兌換

因為突破 0.906，轉向中立



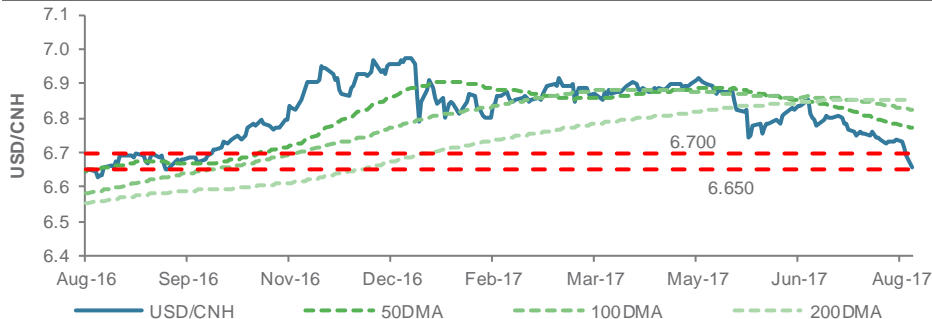
看法



中立

- 歐元兌英鎊突破 0.906 已否定我們先前的看淡觀點。技術指標從中立至看好，因此，我們轉向中立(從先前看淡)

可能守住 6.65 的支撐



看法



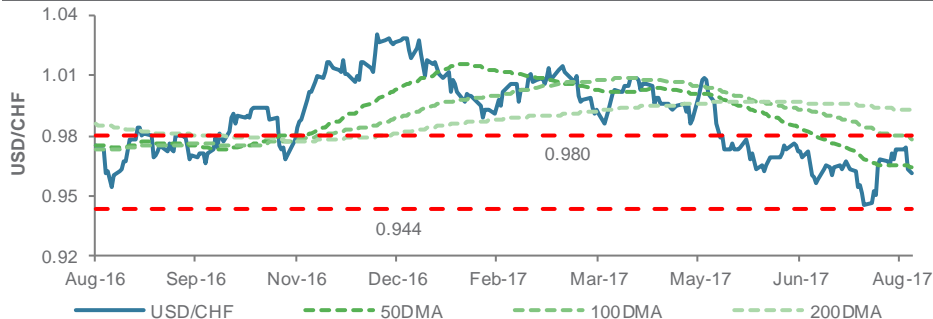
中立

- 我們維持中立。雖然跌破 6.70 已令技術前景惡化，然而，美元兌離岸人民幣卻在日內迅速的反轉。我們預期將守住 6.65 的支撐，因為美元將延續反彈走勢

資料來源: 彭博、渣打集團研究團隊

## 次要貨幣兌換(續)

因為瑞士央行政策分歧，美元兌瑞士法郎呈現超賣



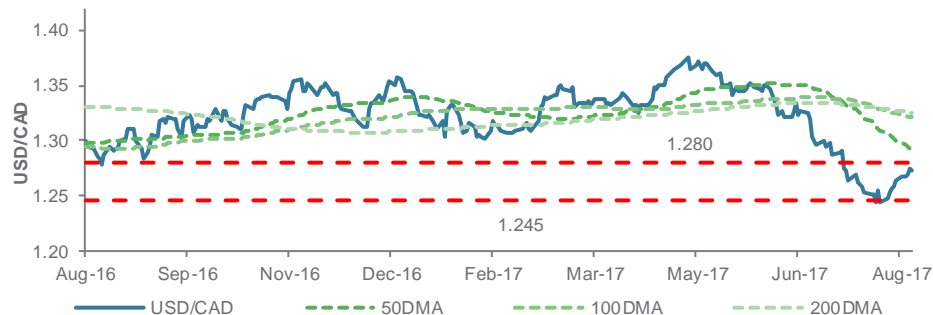
看法



看好

- 我們維持看好。美元兌瑞士法郎繼續測試 50 日均線，不過就我們的觀點，超賣的型態以及美元延續反彈走勢應該會帶動美元兌瑞士法郎從目前位置走高

是否繼續反彈持續存疑



看法



中立

- 我們維持中立。大致中立的技術指標並未能提供美元兌加幣從 1.245 附近顯著延續反彈的可信服理由

資料來源：彭博·渣打集團研究團隊

## 次要貨幣兌換(續)

阻力區可能會限制澳幣兌紐幣的漲勢



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看法

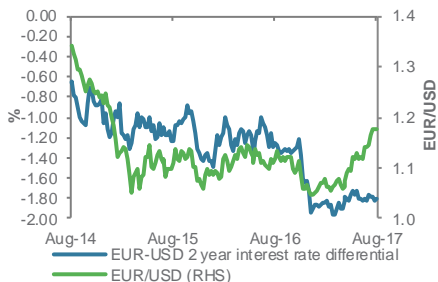


中立

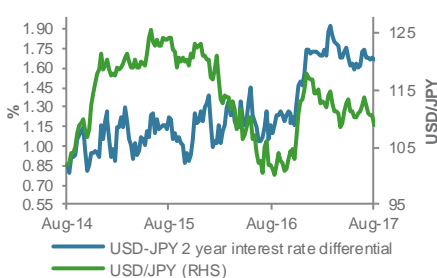
- 我們維持中立。缺乏基本面以及大致中立的技術指標支持澳幣兌紐幣將繼續被壓抑在 1.09-1.10 阻力區域之下

## 利差與匯率

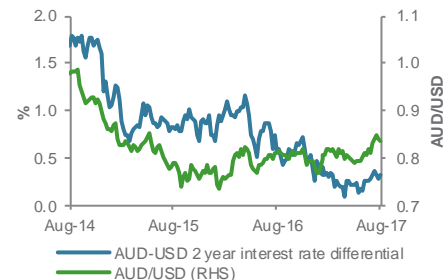
歐元兌美元



美元兌日圓



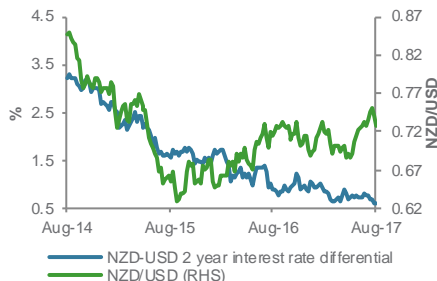
澳幣兌美元



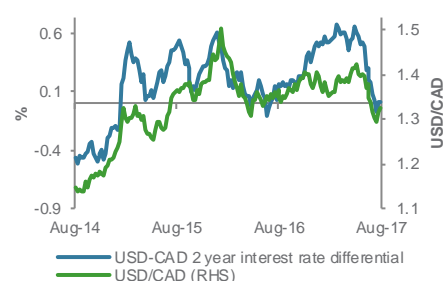
英鎊兌美元



紐幣兌美元



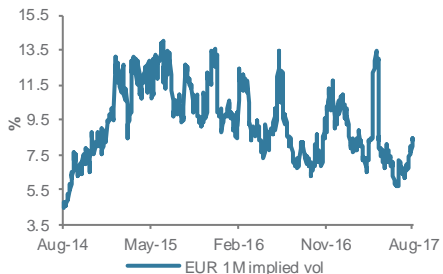
美元兌加幣



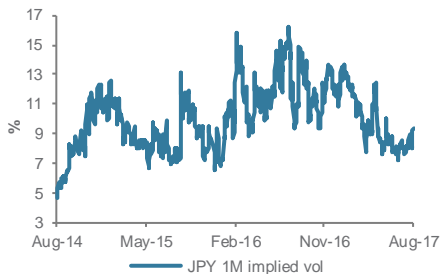
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

## 外匯隱含波動度

歐元兌美元



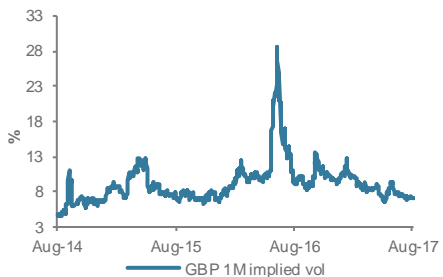
美元兌日圓



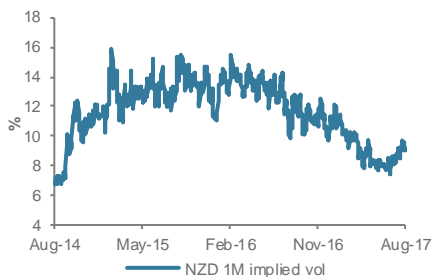
澳幣兌美元



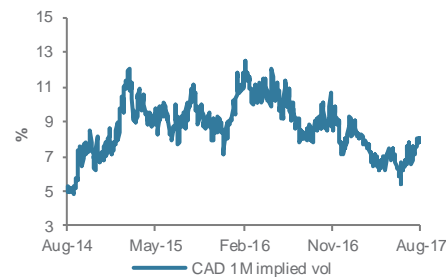
英鎊兌美元



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	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018	Q2 2018
歐元兌美元	1.17	1.15	1.16	1.16	1.16
美元兌日圓	109	113	114	115	115
澳幣兌美元	0.79	0.77	0.76	0.76	0.76
紐幣兌美元	0.73	0.72	0.71	0.72	0.72
美元兌新加坡幣	1.36	1.38	1.38	1.39	1.39
英鎊兌美元	1.30	1.29	1.29	1.29	1.29
美元兌加幣	1.27	1.28	1.29	1.29	1.29
美元兌瑞士法郎	0.96	0.97	0.97	0.97	0.97

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值下跌至 20，當隨機指標值上漲至 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 趨向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)。趨向指標值上升至零軸以上代表一個偏多的訊號，相對的，當趨向指標值跌落至零軸以下，表示偏空的訊號。

**動能指標(Momentum Indicator)** – 一個證券的動能指標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，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推介、要約或勸誘。此文件並非投資決定之依據，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。此文件檔僅供一般參考用途，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，因此在相關的規範之下，此文件非屬「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，投資人應瞭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、或相關的衍生性金融商品有利益關係，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。英商渣打銀行及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。此文件中由協力廠商提供資料的版權亦屬於該協力廠商所有，但其他非屬協力廠商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**