

此文件反映財富管理處的觀點

## 美元穩健的反彈

- 來自決策官員鷹派的談話以及聯準會主席人選納入鷹派立場的候選人已使得美國公債殖利率持續上漲以及美元的反彈。除此之外，在強勁的經濟數據背景之下，我們認為基本面仍支持美元於近期內走強；美元與主要貨幣間的實質利差而論，美元的評價面依然便宜，以及投機性的部位持續是自 2004 年以來最為看空的情況，都會提高美元短期反彈的風險。
- 我們維持短期看淡歐元、日圓、澳幣、新加坡幣和離岸人民幣的展望，且於本週增加看淡紐幣的觀點。雖然英鎊的趨勢持續不利，我們見到在 1.305 區域附近有強勁的技術面支撐。
- 本週焦點可能是美國非農就業報告和其他美國的就業數據，市場的預期為溫和成長。然而，來自颶風哈維和艾瑪的干擾會是風險所在。

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	偏空的線型型態以及歐洲央行對於強勢歐元的疑慮	1.150	1.168	1.169	1.191	1.209
美元兌日圓	看好	漲勢繼續進一步發展，114.50 為關鍵阻力	110.00	111.00	112.99	113.25	114.50
澳幣兌美元	看淡	跌破關鍵支撐確認下降趨勢	0.766	0.775	0.775	0.794	0.807
英鎊兌美元	中立	基本面不利，不過接近強勁支撐區	1.280	1.305	1.308	1.327	1.366
紐幣兌美元	看淡	現階段技術性跌破 0.715 支撐確認偏空的傾向	0.690	0.700	0.709	0.725	0.740
歐元兌英鎊	看好	否定下降趨勢，強勁的上漲重返多頭走勢	0.872	0.880	0.894	0.895	0.902
美元兌離岸人民幣	看好	現階段美元的走強可能會限制人民幣進一步的升值	6.500	6.600	6.656	6.700	6.720
美元兌瑞士法郎	看好	多頭的技術型態正在成型，0.980 是下一個阻力	0.935	0.944	0.980	0.980	0.995
美元兌加幣	中立	加幣屈服於美元的廣泛走強；目前我們持謹慎立場	1.208	1.241	1.259	1.278	1.300
澳幣兌紐幣	看淡	1.102 之下的下行風險依然是焦點	1.070	1.080	1.093	1.102	1.150

\*較深的陰影代表較重要的技術價位

## 內容

美元穩健的反彈	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	看淡
英鎊兌美元	中立
紐幣兌美元	看淡
歐元兌英鎊	看好
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	看淡

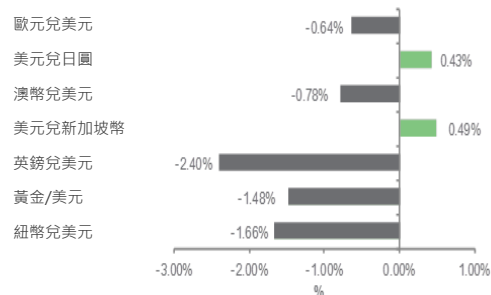
## 外匯交易重點

起始日期	貨幣兌換	部位	進場 價位	目前 價位	目標	停損
22/9/2017	澳幣兌美元	做空	0.792	0.785	0.753	0.812
22/9/2017	美元兌加幣	做空	1.240	1.259	1.200	1.260
25/9/2017	歐元兌美元	做空	1.181	1.169	1.144	1.204
4/10/2017	歐元兌英鎊	做多	0.886	0.894	0.902	0.873

## 上週回顧

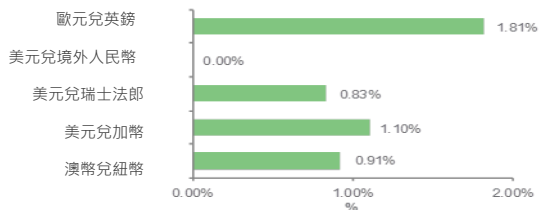
### 主要貨幣兌換上週表現

2017 年 9 月 28 日至 2017 年 10 月 5 日



### 次要貨幣兌換上週表現

2017 年 9 月 28 日至 2017 年 10 月 5 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(-0.64%)。歐洲央行會議紀錄顯示決策者對於歐元快速升值的疑慮增加後，歐元下跌。此外，CPI 通脹、製造業 PMI 以及零售銷售皆低於共識預期。

#### 美元兌日圓

美元兌日圓上漲(0.43%)。美國 10 年期公債殖利在過去數週強勁上漲後進入盤整階段，使得美元兌日圓大致上是區間震盪的走勢。日圓的貶幅也可能會受限，因為市場評估首相安倍晉三在本月提前大選中支持度降低的可能性。

#### 澳幣兌美元

澳幣兌美元下跌(-0.78%)。澳幣進一步面臨壓力，因為鐵礦石價格繼續劇烈下跌以及澳洲央行顯示出維持利率一段時間不變的意圖。

#### 英鎊兌美元

英鎊兌美元下跌(-2.40%)。英鎊再度被國內的政治氣氛所傷害，因為一些國會議員尋求首相梅伊能夠辭職。

#### 紐幣兌美元

紐幣兌美元下跌(-1.66%)。紐幣下跌，因為強勁的美元以及令人失望的紐西蘭乳品拍賣價格意謂著乳品價格可能進一步受壓。

## 歐元兌美元

我們維持看淡，因為美元再度走強以及繼續偏空的技術面型態。

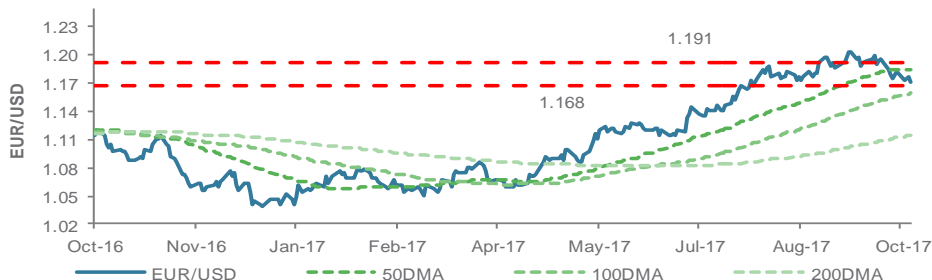
### 基本面總覽

- 最近歐洲央行會議記錄顯示歐元過度走強的疑慮，支持決策者可能認為貨幣走強對於貨幣政策正常化帶來挑戰的觀點。除此之外，大多數其他因素是支持美元，包括市場重新訂價聯準會政策預期、聯準會主席人選有潛在鷹派候選人以及稅務改革討論。投機性部位維持相當的淨多單。

### 技術分析

- 空頭的技術面型態依然穩固。下一個關鍵支撐位於 1.168。這個區域包含 2015 年高點、費波南西係數回撤 23.6% 位置以及潛在的頭肩頂型態的頸線位置。跌破該支撐可能導致測試 1.150 區域。我們相信任何的反彈可能受限於 1.191(右肩位置)。

### 偏空的線型型態以及歐洲央行對於強勢歐元的疑慮



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)	買進
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.209	高
壓力 1	1.191	中
現價	1.169	-
支撐 1	1.168	高
支撐 2	1.150	高

### 觀察重點

Sentix 投資者信心	10 月 9 日
歐元區工業生產	10 月 12 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，因為聯準會升息預期再度增溫以及技術性的反彈走勢。

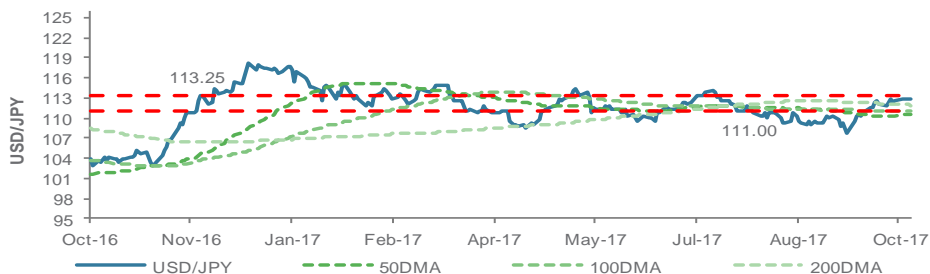
### 基本面總覽

- 我們認為日圓在美國公債殖利升高的情況下可能會繼續受壓。由於美國經濟持續改善和貨幣政策正常化的預期，通貨膨脹預期將從低水平回升，因此殖利率可能上漲。然而，本月份日本國會選舉成為日圓貶值觀點的風險；首相安倍晉三的支持度降低可以視為對“安倍經濟學”的不信任投票，可能會導致日圓於短期內走強。

### 技術分析

- 美元兌日圓維持在關鍵移動均線之上，雖然動能指標正開始走緩。第一道支撐可能位於 111。這個區域包含 200 日均線以及從 2016 年第四季漲勢中回撤 0.382 的位置。一旦美元兌日圓維持在 111 之上，我們預期將會挑戰 114.50 位置。

### 漲勢繼續進一步發展，114.50 為關鍵阻力



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)	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	114.50	高
壓力 1	113.25	中
現價	112.99	-
支撐 1	111.00	中
支撐 2	110.00	中

### 觀察重點

日本經常帳和貿易收支 10月9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，因為澳洲央行在政策上繼續維持現狀、強勁的美元以及偏空的技术面。

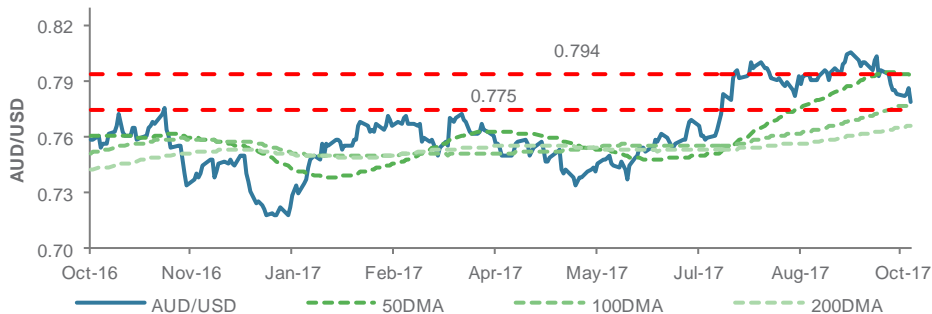
### 基本面總覽

- 短期基本面對澳幣仍具有挑戰性。澳洲央行繼續表示目前的利率水準是有依據，這可能會降低升息的預期，加上市場也重新評估鷹派聯準會的利率預期。此外，近期鐵礦石價格大幅下挫可能是另一個阻力。因為最新數據仍然顯示可觀的淨多單部位，下行風險可能會延續。

### 技術分析

- 目前迅速的跌破 50 日均線且進一步跌破 0.780 關鍵支撐建立更深拉回的階段。澳幣兌美元現階段可能測試位於 0.775 支撐，跌破該位置可能開啟走向 0.766 區域的空間。

### 跌破關鍵支撐確認下降趨勢



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)	賣出
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.807	高
壓力 1	0.794	中
現價	0.775	-
支撐 1	0.775	中
支撐 2	0.766	中

### 觀察重點

中國貿易收支 10 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

## 英鎊兌美元

我們維持中立英鎊兌美元；短期基本面不利，不過接近強勁的技術支撐區。

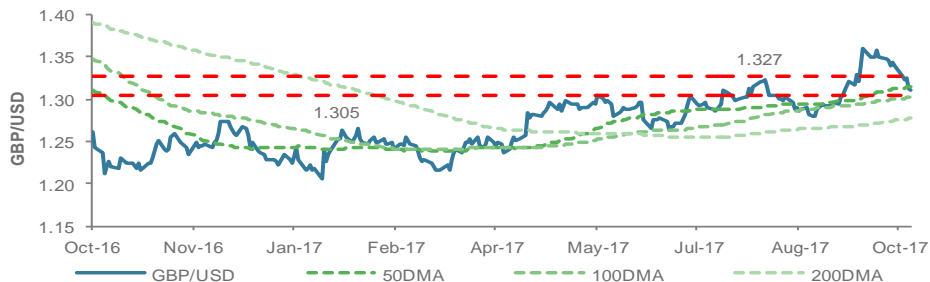
### 基本面總覽

- 自 9 月份升至 15 個月高點以來，英鎊已經下跌超過 3%。由於市場對英國央行升息預期的過度樂觀，基於與美元間的利差顯示英鎊已變得高估。此外，脫歐相關的不確定性和英國內閣間的分歧仍然是近期的主要逆風。

### 技術分析

- 近期的拉回繼續延續，且最近跌破 1.327 支撐區域。然而，目前英鎊兌美元已接近價格通道下緣的支撐區(1.305)，而這值得謹慎。從 2017 年以來，這個價格通道大致上維持穩固，而突破價格通道能提供近期方向的更多線索。

### 基本面不利，不過接近強勁支撐區



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)	賣出
ADX (14)	買進
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.366	高
壓力 1	1.327	中
現價	1.308	-
支撐 1	1.305	高
支撐 2	1.280	中

### 觀察重點

英國工業生產 10 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

我們轉向看淡紐幣兌美元，因為強勁的支撐和阻力價位可能會限制方向性的趨勢。

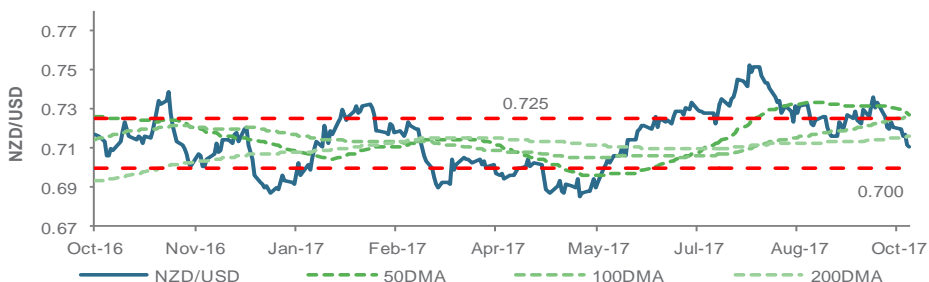
### 基本面總覽

- 紐西蘭最近的政治發展以及紐西蘭央行繼續表示利率可能持續一段時間，表明經濟環境對紐幣不具支持性。此外，美元進一步走強和金融市場波動回升的前景也削弱高利差商品貨幣的展望。最後，我們正見到乳製品價格走軟的跡象，這可能會是紐幣額外的阻力。

### 技術分析

- 近期跌破 0.715 支撐價位，現階段已確認紐幣兌美元的偏空傾向。我們見到紐幣進一步回撤走向 0.700 的可能性，且也有可能測試 0.690 位置。0.725 可能是近期的阻力區，且在該價位之下，下行風險仍然是焦點。

### 現階段技術性跌破 0.715 支撐確認偏空的傾向



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)	中立
Momentum (14)	賣出

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.740	高
壓力 1	0.725	高
現價	0.709	-
支撐 1	0.700	高
支撐 2	0.690	中

### 觀察重點

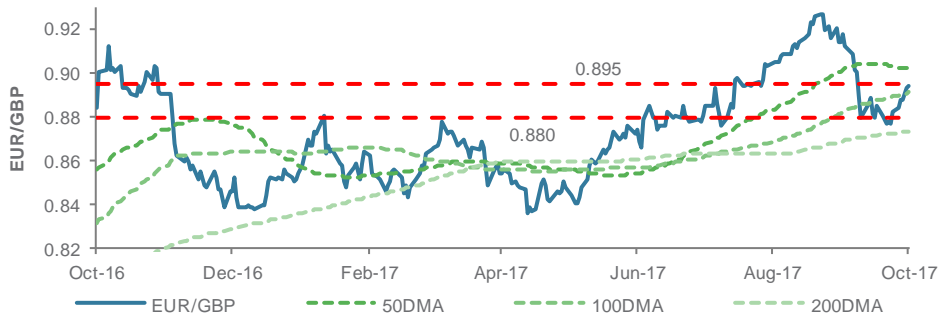
中國貿易收支 10月13日

\*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

否定下降趨勢，強勁的上漲重返多頭走勢



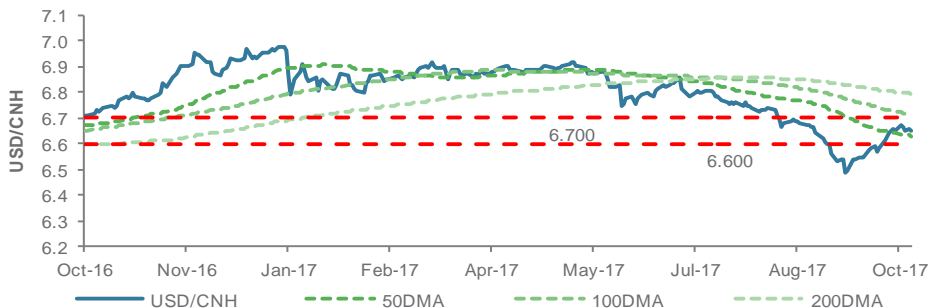
看法



看好

- 我們轉向看好(從先前看淡)。短期前景的轉向大致上基於從關鍵支撐價位強勁的技術性反轉。英國近期的政治雜音已是驅動歐元兌英鎊走高的主要因素

美元走強以及貿易加權人民幣匯率走弱空間有限



看法



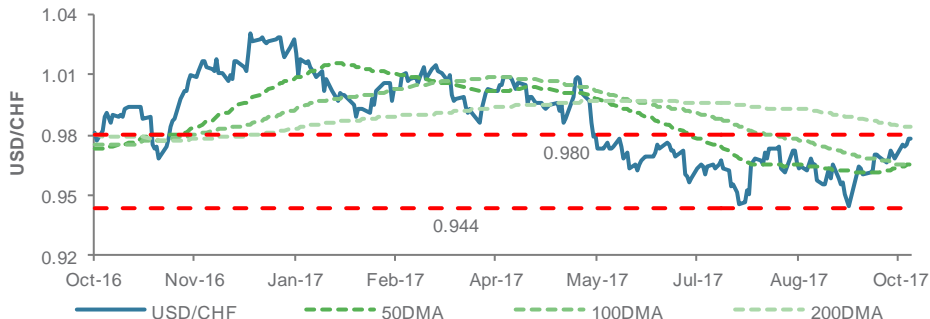
看好

- 我們維持看好。強勁反彈突破 50 日均線且突穿先前的下降趨勢強調上漲的潛力。強勁的美元，以及貿易加權人民幣匯率進一步走弱空間有限，可能會允許美元兌離岸人民幣進一步反彈

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

## 次要貨幣兌換(續)

多頭的技術型態正在成型 · 0.980 是下一個阻力



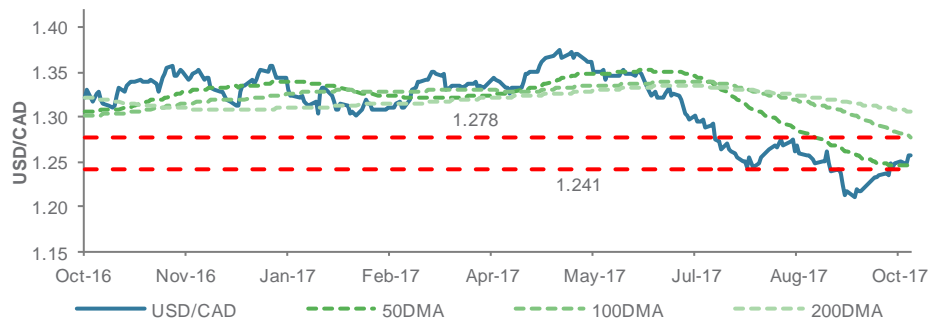
看法



看好

- 我們轉向看好(從中立)。我們相信美元廣泛性走強以及避險需求降低應該會驅弱瑞士法郎。雖然最近來自西班牙和義大利的負面消息，歐元區瓦解的疑慮低

屈服於美元的廣泛走強；目前我們持謹慎立場



看法



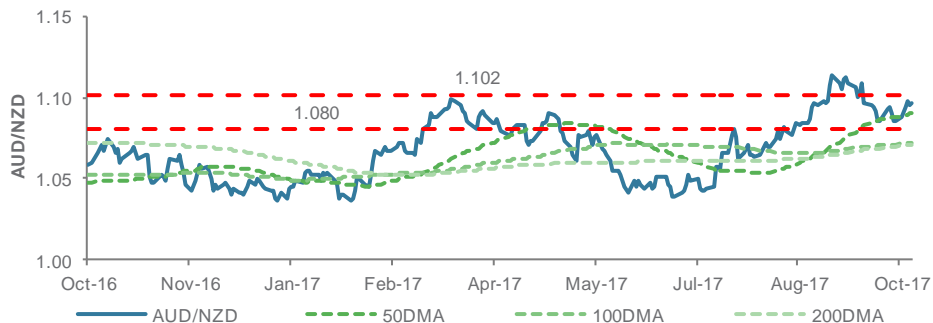
中立

- 我們轉向中立(從看淡)。持續的維持在 50 日均線之上，意謂著美元走強已主導走勢，儘管加拿大央行鷹派的立場。技術面上，1.278 應該會決定漲勢是否會進一步延續

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

## 次要貨幣兌換(續)

1.102 之下的下行風險依然是焦點



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看法

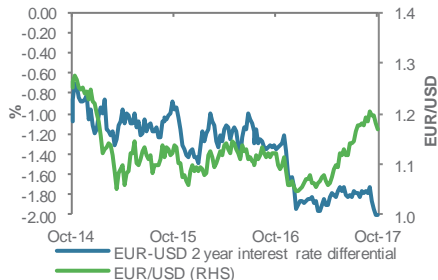


看淡

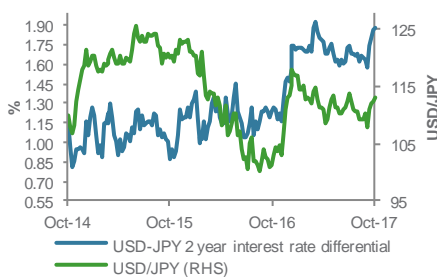
- 我們維持看淡。先前的技術面跌破正開始見到一些支撐。然而，我們相信如果澳幣兌紐幣維持在 1.102 之下，下行風險仍然穩固

## 利差與匯率

歐元兌美元



美元兌日圓



澳幣兌美元



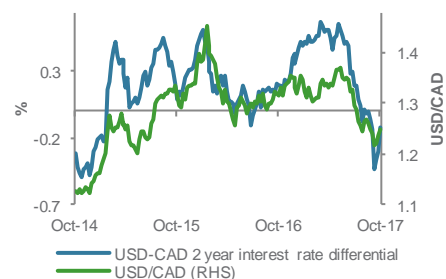
英鎊兌美元



紐幣兌美元



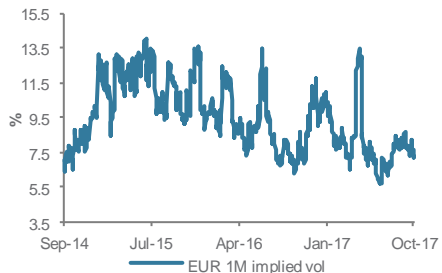
美元兌加幣



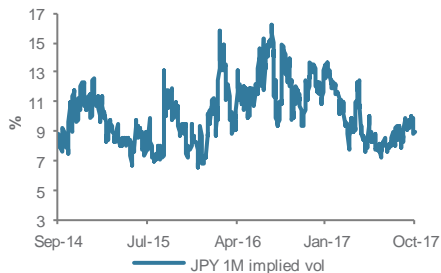
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

## 外匯隱含波動度

歐元兌美元



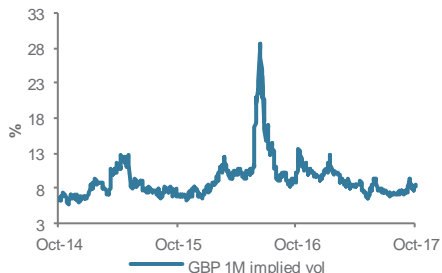
美元兌日圓



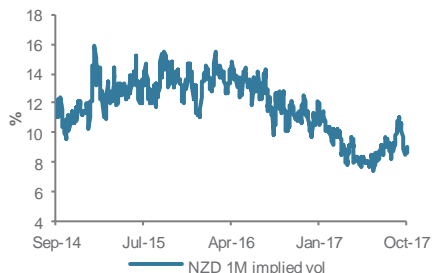
澳幣兌美元



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 2017	Q1 2018	Q2 2018	Q3 2018
歐元兌美元	1.17	1.18	1.19	1.19	1.20
美元兌日圓	113	112	112	113	113
澳幣兌美元	0.78	0.79	0.79	0.79	0.80
紐幣兌美元	0.71	0.72	0.72	0.73	0.74
美元兌新加坡幣	1.37	1.36	1.36	1.37	1.35
英鎊兌美元	1.31	1.31	1.30	1.31	1.31
美元兌加幣	1.26	1.24	1.24	1.22	1.22
美元兌瑞士法郎	0.98	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**