

# 外匯策略

此評論僅提供 2~4 周的看法，較長期的觀點和預測有別於全球市場研究部

外匯 | 2015 年 8 月 11 日

## 關注決策者

- 美元的焦點正轉移至聯準會。近期的數據，包括勞動市場數據在內，大致支持升息，不過各個決策者提出分歧的評論。我們維持看好美元，預期本週數據將進一步支持我們對聯準會升息的觀點。
- 中國也將公佈零售銷售與工業生產數據，不過 8 月 11 日調升美元兌人民幣參考價可能是本週主導大多數亞洲貨幣走勢的關鍵因子。

## 歐元兌美元

- 我們維持歐元兌美元中立，預期歐元短期將在 1.085 – 1.120 區間內盤整。

## 美元兌日圓

- 我們轉為看好美元兌日圓(先前為中立)，因上升動能正在增加暗示美元兌日圓將持續上揚。

## 澳幣兌美元

- 我們維持看淡澳幣兌美元，因趨勢與動能都顯得疲弱。

## 英鎊兌美元

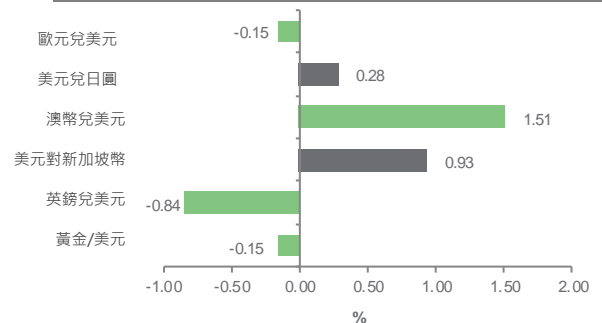
- 我們轉為對英鎊兌美元中立(先前為看好)，因技術指標維持多空分歧，且趨勢轉弱。

## 內容

關注決策者	Pg 1
歐元兌美元	Pg 2
美元兌日圓	Pg 3
澳幣兌美元	Pg 4
英鎊兌美元	Pg 5
補充圖表人民幣、南非幣和紐幣技術線型	Pg 6
補充圖表瑞郎、瑞朗和加幣技術線型	Pg 7
匯率的利差和隱含的波動率	Pg 8
附錄	Pg 9
免責條款	Pg 10

## 美元兌主要貨幣一週表現

2015 年 7 月 31 日至 2015 年 8 月 7 日



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

<b>Steve Brice</b>	投資策略首席分析師
<b>Clive McDonnell</b>	投資策略資深分析師
<b>Manpreet Gill</b>	投資策略資深分析師
<b>Adi Monappa, CFA</b>	資產配置資深分析師
<b>Audrey Goh, CFA</b>	投資策略分析師
<b>Victor Teo, CFA</b>	投資策略分析師
<b>Tariq Ali, CFA</b>	投資策略分析師
<b>Abhilash Narayan</b>	投資策略分析師

貨幣兌換	展望 (2-4 週)	第二個支撐	主要支撐	現貨價	主要壓力	第二個壓力
歐元兌美元	中立	1.050	1.085	1.097	1.120	1.140
美元兌日圓	看好	120.50	122.50	124.75	125.50	127.00
澳幣兌美元	看淡	0.700	0.720	0.732	0.745	0.770
英鎊兌美元	中立	1.520	1.540	1.557	1.565	1.589
美元兌人民幣	中立	6.24	6.29	6.363	6.40	6.45
美元兌南非幣	看好	11.725	12.050	12.745	12.855	13.000
紐幣兌美元	看淡	0.615	0.640	0.655	0.675	0.685
美元兌瑞郎	看好	0.940	0.968	0.985	0.990	1.010
美元兌瑞典克朗	看好	8.200	8.400	8.725	8.800	9.000
美元兌加幣	看好	1.257	1.282	1.301	1.332	1.375

## 歐元兌美元

我們維持歐元兌美元中立，預期歐元短期將在 1.085 – 1.120 區間內盤整。

### 市場表現

- 歐元兌美元上週下跌(-0.15%)。七月製造業與服務業 PMI 優於預期。
- 在美國，失業率持穩於 5.3%，但新增就業 21.5 萬人略低於市場預期的 22.2 萬人。ISM 製造業採購經理人指數拉回，但非製造業指數飆升至十年最佳。出口萎縮而進口成長。

### 技術分析

- 主要的技術指標大致呈現中立。
- 我們維持歐元兌美元中立。歐元兌美元沒有跌破中期支撐，免於進一步走低。我們預期歐元短期將在 1.085 – 1.120 區間內盤整。儘管我們維持長期看淡的立場，但我們會等待收復 1.12 價位或者跌破 1.085 關鍵支撐再提出看淡的觀點。
- 假設歐元兌美元升破 1.12 或跌破 1.085，我們將檢視原先的看法。

### 觀察重點

- 歐元區 – Sentix 投資人信心(8 月 10 日) · ZEW 經濟氣氛(8 月 11 日) · 工業生產(8 月 12 日) · 歐洲央行貨幣政策會議紀錄(8 月 13 日) · 以及第二季 GDP 與 CPI(8 月 14 日)。
- 美國 – NFIB 小型企業信心 · 批發商存貨(8 月 11 日) · MBA 貸款申請與 JOLTS 新增職缺(8 月 12 日) · 先期零售銷售 · 初領失業救濟金人數與企業存貨 (8 月 13 日) · 工業生產 · PPI 與密西根大學調查(8 月 14 日)。

### 歐元兌美元持續盤整

技術分析: 歐元兌美元(日線)



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

### 主要的技術指標和預測

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

主要位置	位置	重要性
第二個壓力	1.140	高
主要壓力	1.120	中
現貨價	1.097	-
主要支撐	1.085	中
第二個支撐	1.050	高

預測	市場看法
Q3 2015	1.07
Q4 2015	1.06
Q1 2016	1.06
Q2 2016	1.05

來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

## 美元兌日圓

我們轉為看好美元兌日圓(先前為中立)，因上升動能正在增加暗示美元兌日圓將持續上揚。

### 市場表現

- 美元兌日圓上週上揚(0.28%)。製造業 PMI 較前月微幅下滑。不過，領先指標上揚，優於預期。

### 技術分析

- 整體而言，主要技術指標呈現看好至中立。
- 我們轉為看好美元兌日圓(先前為中立)。美元兌日圓持續自七月低點 120.5 以來的漲勢，上週擴大漲幅。循環性指標也開始轉為向上，價格與動能先後持續回升，這些都有利於突破前高。
- 假設美元兌日圓跌破 120.5，我們會檢視原先的看法。

### 觀察重點

- 貿易餘額，房貸，CPI 與經濟觀測調查(8 月 10 日)，機械工具訂單(8 月 11 日)，日本央行政策會議紀錄，工業生產，CPI 與產能利用率(8 月 12 日)，機械訂單(8 月 13 日)。

### 主要的技術指標和預測

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

主要位置	位置	重要性
第二個壓力	127.00	中
主要壓力	125.50	高
現貨價	124.75	-
主要支撐	122.50	中
第二個支撐	120.50	高

預測	市場看法
Q3 2015	124.5
Q4 2015	125.0
Q1 2016	126.0
Q2 2016	127.0

來源:彭博 · 渣打集團研究團隊

### 美元兌日圓試圖突破前高

技術分析: 美元兌日圓 (日線)



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，因趨勢與動能都顯得疲弱。

### 市場表現

- 澳幣兌美元上週上漲(1.51%)。七月失業率升至六個月來高點，即使新增就業人數大幅優於預期。澳洲央行維持現金利率於歷史低點 2%不變。
- 在中國，七月製造業 PMI 跌至 2013 年 7 月以來最低，令市場失望。不過，七月服務業 PMI 優於預期。

### 技術分析

- 主要的技術指標大致呈現看淡。
- 我們維持看淡澳幣兌美元。澳幣趨勢偏空且持續處在前波關鍵支撐價位 0.760 之下。我們認為任何反彈不可能持久，應視為賣出機會。
- 假設澳幣兌美元升至 0.770 以上，我們會檢視原先的看法。

### 觀察重點

- 澳洲 – 外匯存底(8 月 10 日) · NAB 企業信心(8 月 11 日) · 西太平洋消費者信心指數與薪資成本指數(8 月 12 日) · 消費者通膨預期(8 月 13 日)。
- 中國 – 新增人民幣貸款(8 月 10 日) · 零售銷售 · 工業生產與固定資產投資(8 月 12 日) · 外人直接投資(8 月 14 日)。

### 澳幣兌美元處於循環性與結構性下行趨勢的半路上

技術分析:澳幣兌美元 (日線)



來源:彭博 · 渣打集團研究團隊

### 主要的技術指標和預測

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

主要位置	位置	重要性
第二個壓力	0.770	中
主要壓力	0.745	中
現貨價	0.732	-
主要支撐	0.720	中
第二個支撐	0.700	中

預測	市場看法
Q3 2015	0.73
Q4 2015	0.72
Q1 2016	0.71
Q2 2016	0.71

來源:彭博 · 渣打集團研究團隊

## 英鎊兌美元

我們轉為對英鎊兌美元中立(先前為看好)，因技術指標維持多空分歧，且趨勢轉弱。

### 市場表現

- 英鎊兌美元上週下跌(-0.84%)。英國央行決定維持利率在歷史低點，同時升息預期降溫。製造業 PMI 優於預期，但服務業 PMI 自高點拉回。

### 技術分析

- 整體而言，主要的技術指標呈現中立。
- 我們轉為對英鎊兌美元中立(先前為看好)。英鎊似乎將測試上升趨勢線支撐，這需要密切觀察。技術指標目前維持多空交錯，但上週自 1.565 壓力點反轉已使趨勢轉弱。我們認為風險/報酬比有利於保持中立，直到更明確的線索出現為止。
- 假設英鎊兌美元跌破 1.540 或升破 1.565，我們會檢視原先的看法。

### 觀察重點

- Halifax 房價(8 月 9 日) · 失業救濟申請人數 · 平均週薪與就業變動(8 月 12 日) · RICS 房價(8 月 13 日) · 製造業產出(8 月 14 日)。

### 英鎊兌美元較長期趨勢略為減弱

技術分析:英鎊兌美元(日線)



來源:彭博 · 渣打集團研究團隊

### 主要的技術指標和預測

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

主要位置	位置	重要性
第二個壓力	1.589	中
主要壓力	1.565	中
現貨價	1.557	-
主要支撐	1.540	中
第二個支撐	1.520	高

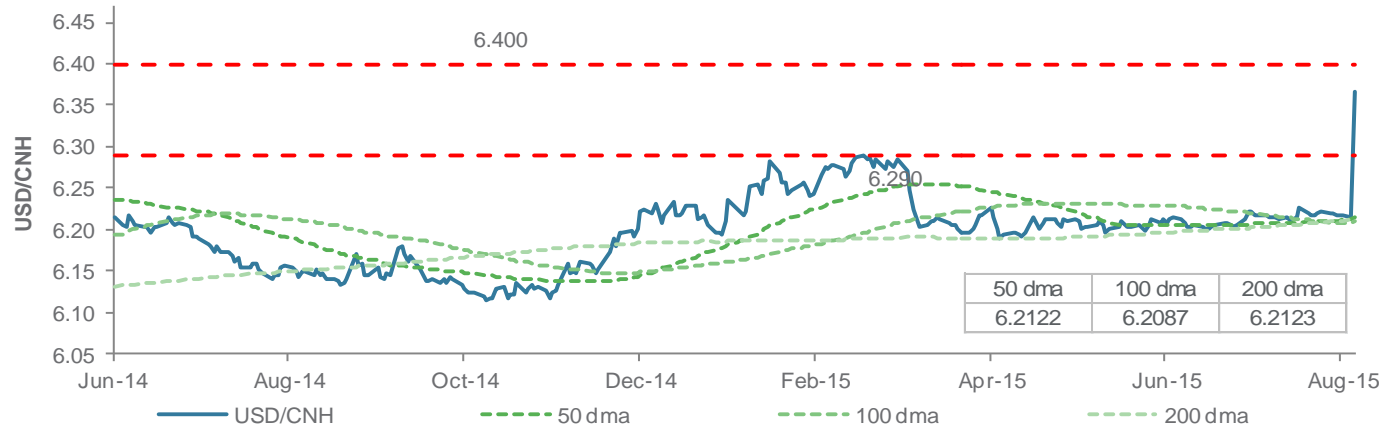
預測	市場看法
Q3 2015	1.54
Q4 2015	1.54
Q1 2016	1.54
Q2 2016	1.54

來源:彭博 · 渣打集團研究團隊

## 補充圖表人民幣、南非幣、紐幣、瑞郎、瑞朗和加幣技術線型

我們維持美元兌人民幣中立

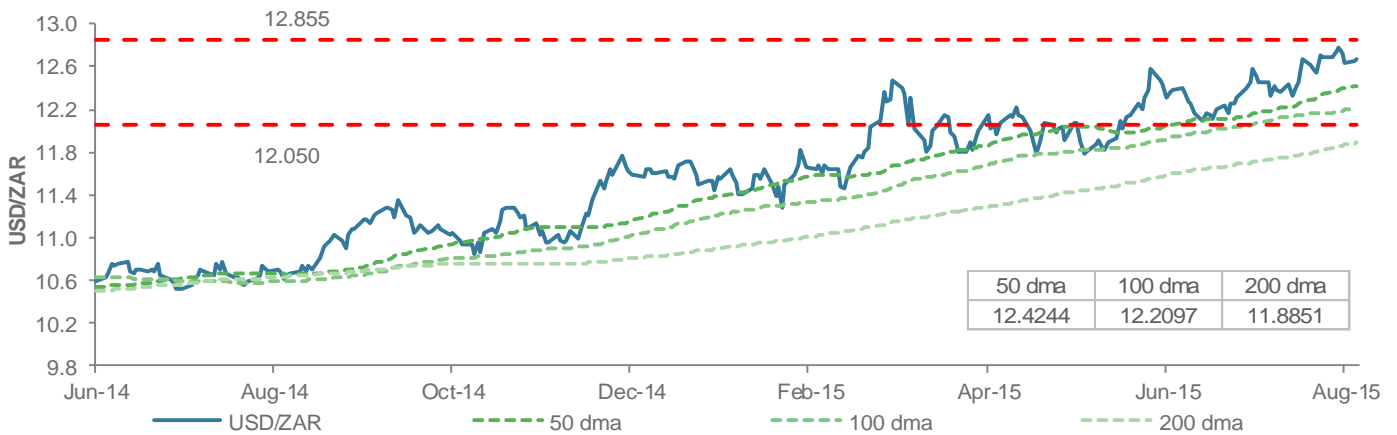
技術分析：美元兌人民幣



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

我們維持看好美元兌南非蘭德

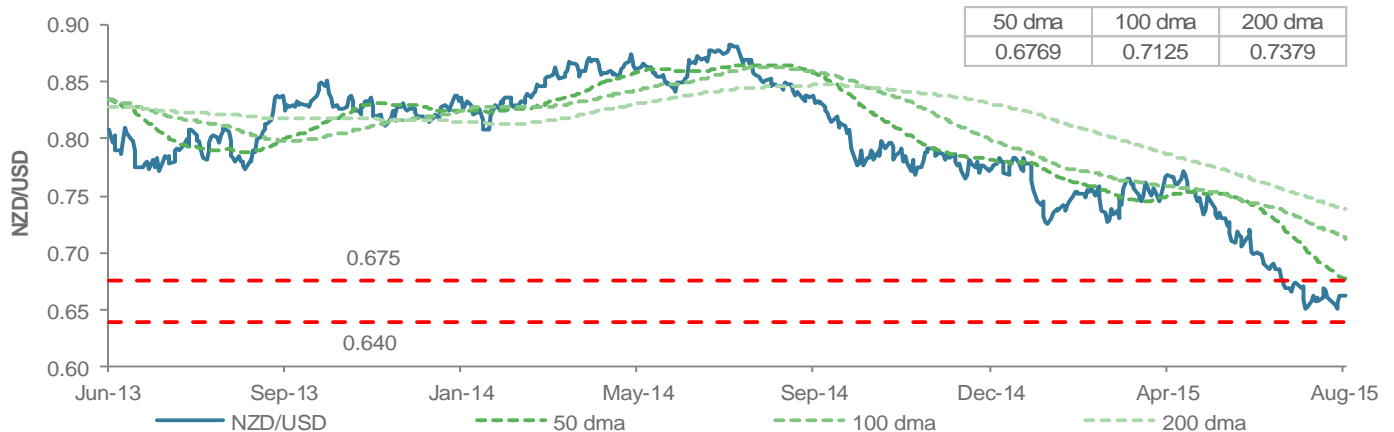
技術分析：美元兌南非蘭德



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

我們維持看淡紐幣兌美元

技術分析：紐幣兌美元



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

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。

我們維持看好美元兌瑞士法郎

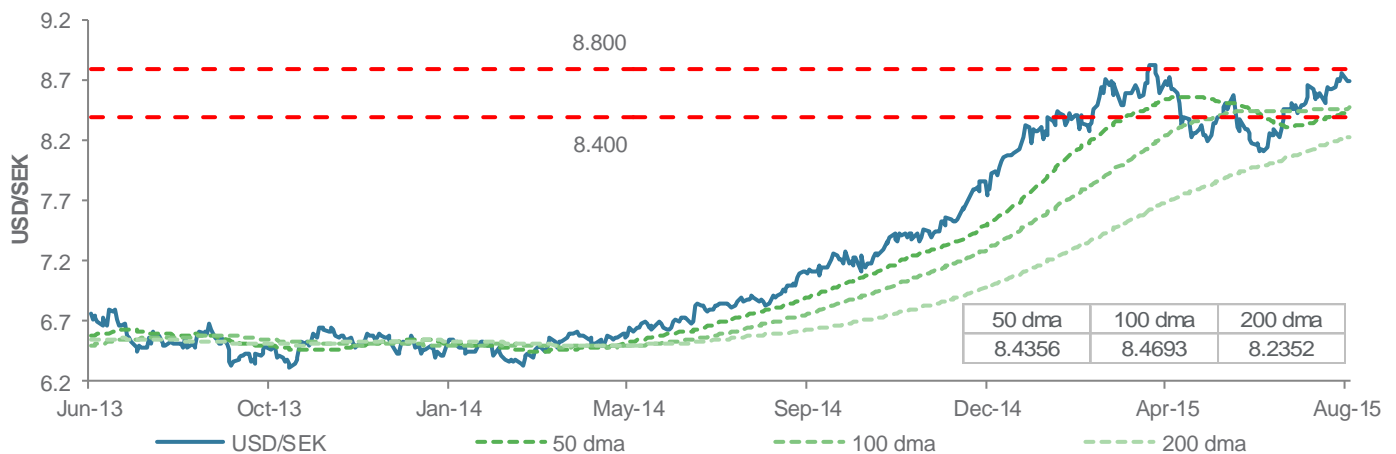
技術分析：美元兌瑞士法郎



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

我們維持看好美元兌瑞典克朗

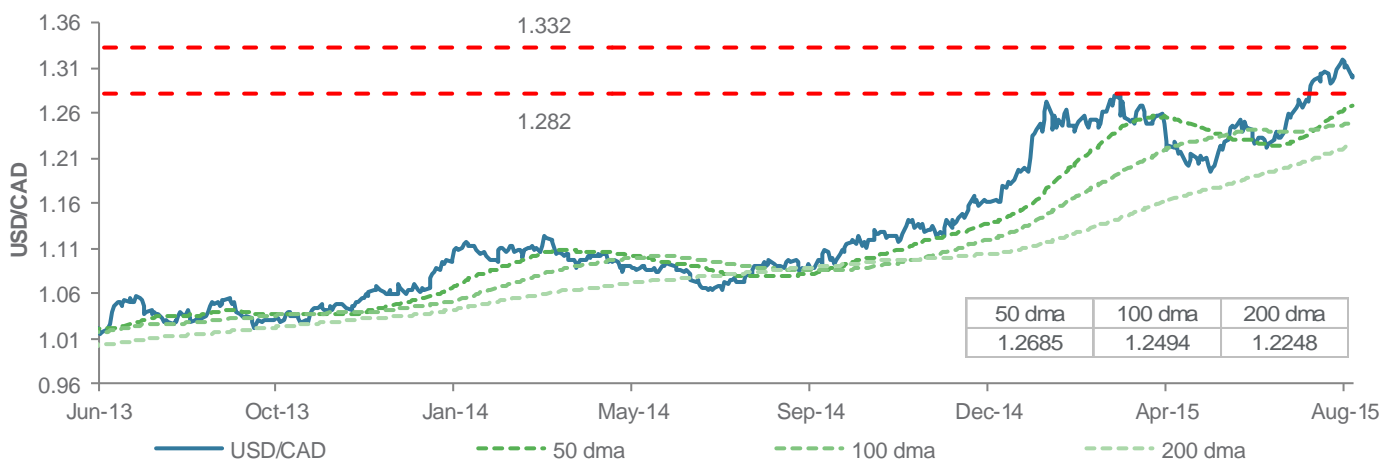
技術分析：美元兌瑞典克朗



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

我們維持看好美元兌加幣

技術分析：美元兌加幣



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

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。

## 匯率利差

衡量持有外國貨幣對於基礎貨幣的相對報酬

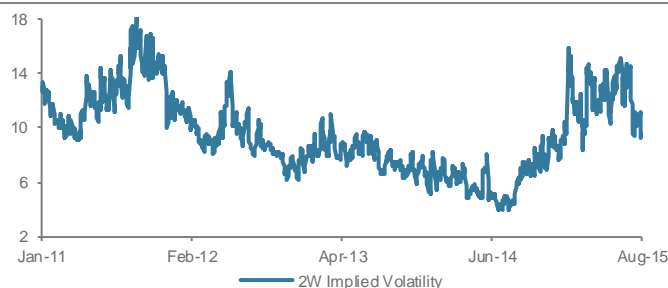
## 隱含波動率

基於外匯選擇權的報價所獲得可以衡量未來預期波動的指標

歐元兌美元



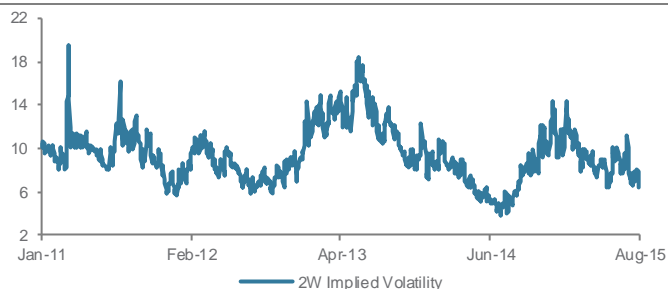
歐元兌美元



美元兌日圓



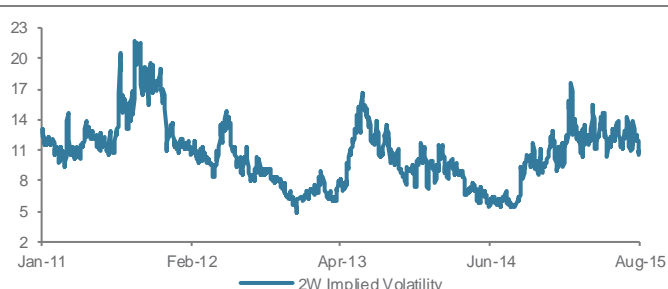
美元兌日圓



澳幣兌美元



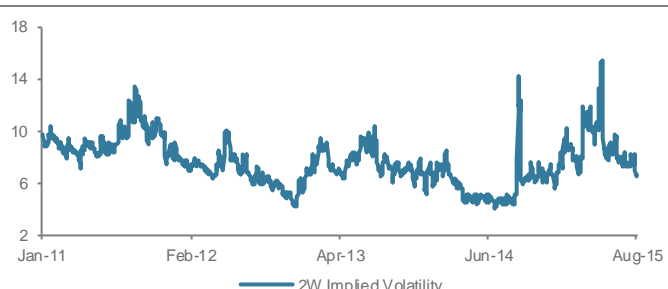
澳幣兌美元



英鎊兌美元



英鎊兌美元



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。

## 免責條款

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：2015 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。