

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 10 月 26 日

美元在歐央會議後自關鍵支撐反彈

- 上週美元自關鍵支撐區強勁反彈，因為歐元在歐洲央行暗示可能擴大寬鬆政策後大幅滑落。美元兌其他十大工業國的貨幣與亞洲不含日本貨幣也普遍上揚，因為美國房市與製造業數據優於預期。
- 接下來一週，美國聯準會決議與美國經濟數據，特別是第三季 GDP，將是關鍵。若經濟數據不令人失望，我們預期美元將持續走強。澳洲 CPI 也可能成為澳幣投資人關注焦點。

歐元兌美元

- 我們轉為看淡歐元兌美元(先前為中立)，因技術訊號轉空。

美元兌日圓

- 我們維持美元兌日圓中立，因技術指標好壞參半。

澳幣兌美元

- 我們維持看淡澳幣兌美元，因為澳幣兌美元自關鍵壓力點轉弱。

英鎊兌美元

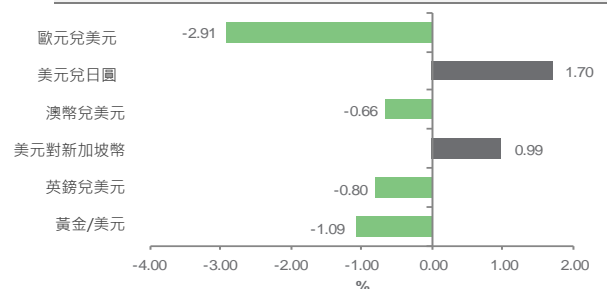
- 我們維持對英鎊兌美元中立，預期趨勢將維持震盪。

內容

美元在歐央會議後自關鍵支撐反彈	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 10 月 16 日至 2015 年 10 月 23 日



資料來源: 彭博，渣打集團研究團隊

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
Arun Kelshiker, CFA	資產配置投資策略執行董事
Audrey Goh, CFA	資產配置投資策略董事
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

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	看淡	1.088	1.100	1.104	1.140	1.180
美元兌日圓	中立	117.00	118.50	121.07	122.00	124.50
澳幣兌美元	看淡	0.680	0.700	0.726	0.735	0.750
英鎊兌美元	中立	1.480	1.510	1.534	1.550	1.580
美元兌人民幣	看好	6.280	6.342	6.392	6.440	6.500
美元兌南非幣	看好	12.400	12.850	13.604	14.000	15.000
紐幣兌美元	看淡	0.630	0.655	0.678	0.700	0.718
美元兌瑞郎	中立	0.926	0.940	0.976	0.985	1.000
美元兌瑞典克朗	中立	8.055	8.275	8.486	8.860	8.880
美元兌加幣	中立	1.265	1.282	1.316	1.320	1.340

歐元兌美元

我們轉為看淡歐元兌美元(先前為中立)，因技術訊號轉空。

市場表現

- 歐元兌美元上週下跌(-2.91%)。歐元區 10 月 PMI 調查數據顯示企業活動回升優於預期，主要由德國與法國帶動。歐洲央行上週維持利率不變，但暗示進一步寬鬆政策可能實施。
- 在美國，製造業 PMI 初值優於預期。房市指數升至十年新高。

技術分析

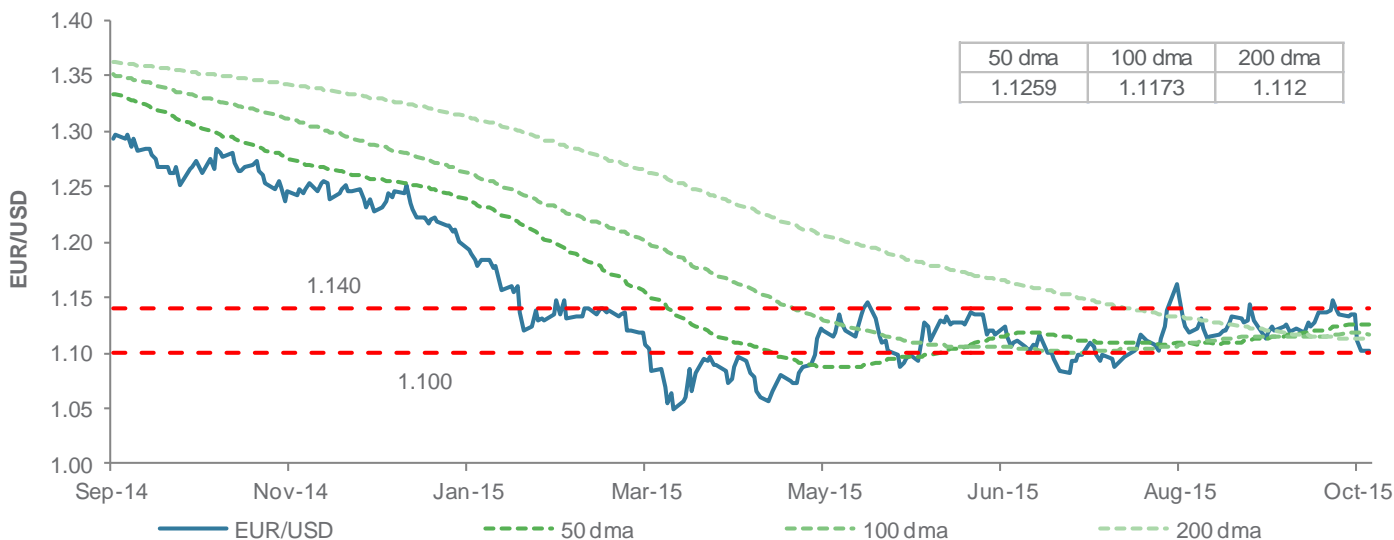
- 主要的技術指標大致呈現看淡。
- 我們轉為看淡歐元兌美元(先前為中立)。歐元兌美元自三月以來在一個狹幅的通道區間震盪，但上週跌破初步關鍵支撐 1.110，這也是三月低點以來的趨勢線關鍵支撐。因此，跌破暗示趨勢反轉的可能。儘管短期指標可能超賣，但我們認為無法支撐歐元兌美元。
- 假設歐元兌美元升破 1.140，我們將檢視原先的看法。

觀察重點

- 歐元區 – M3 貨幣供給與民間貸款(10 月 27 日)，企業與消費者氣氛/預期(10 月 28 日)，通膨與失業率(10 月 29 日)。
- 美國 – 新屋銷售(10 月 26 日)，耐久財訂單，服務業 PMI 與消費者信心(10 月 27 日)，貿易餘額與原油庫存(10 月 28 日)，聯準會 FOMC 會議，GDP 與待售成屋(10 月 29 日)，個人收入與支出，薪資報告與密西根大學預期調查(10 月 30 日)。

歐元兌美元轉弱

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)	賣出
Oscillator (5,10)	買進
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	1.180	高
主要壓力	1.140	高
現貨價	1.104	-
主要支撐	1.100	中
第二個支撐	1.088	中

預測	市場看法
Q4 2015	1.08
Q1 2016	1.10
Q2 2016	1.08
Q3 2016	1.07

來源: 彭博，渣打集團研究團隊

美元兌日圓

我們維持美元兌日圓中立，因技術指標好壞參半。

市場表現

- 美元兌日圓上週上揚(1.70%)。日本製造業信心連續第二個月惡化，但服務業則是從上個月回升。9 月批發物價年減 3.9%。銀行貸款年增 2.6%。

技術分析

- 整體而言，主要技術指標呈現中立至看好。
- 我們維持美元兌日圓中立。儘管上週大幅上揚，美元兌日圓似乎處於一個廣泛的整理區間之內。技術面好壞參半，中立至看好的指標與 50-200 日移動平均線的負向交叉互相抵觸，我們認為必需穩定維持在 122.0 之上趨勢才能轉強，在此之前，預期將介於 118.50 與 122.0 之間整理。
- 假設美元兌日圓跌破 118.50 或者升破 122.00，我們將檢視原先的看法。

觀察重點

- 零售銷售(10 月 28 日) · 工業生產(10 月 29 日) · 通膨 · 失業率 · 營建訂單 · 家庭支出與新屋開工(10 月 30 日)。

美元兌日圓無法突破盤整區間之上

技術分析: 美元兌日圓 (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)	買進
ADX (14)	買進
Momentum (14)	中立

主要位置	位置	重要性
第二個壓力	124.50	高
主要壓力	122.00	中
現貨價	121.07	-
主要支撐	118.50	高
第二個支撐	117.00	中

預測	市場看法
Q4 2015	125.0
Q1 2016	122.5
Q2 2016	124.0
Q3 2016	125.0

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，因為澳幣兌美元自關鍵壓力點轉弱。

市場表現

- 澳幣兌美元上週下跌(-0.66%)。澳洲第三季企業調查轉強。貨幣政策會議紀錄顯示低利率與弱勢貨幣正幫助經濟自原物料熱潮調整過來。
- 在中國，人民銀行在一年內第六度降息以提振經濟。9 月房價連續第五個月上揚。

技術分析

- 主要的技術指標大致呈現中立。
- 我們維持看淡澳幣兌美元。澳幣兌美元在 0.735 與 0.750 之間面臨強大的壓力，這可能讓近期的反彈打住。跌破 0.700 可能暗示未來將進一步大跌。
- 假設澳幣兌美元升至 0.735 以上，我們會檢視原先的看法。

觀察重點

- 澳洲 – 通脹(10月28日)，PPI 與民間信貸(10月30日)。
- 中國 – 無重要數據公佈。

澳幣兌美元處於結構性下跌趨勢中

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)	買進
Momentum (14)	中立

主要位置	位置	重要性
第二個壓力	0.750	高
主要壓力	0.735	高
現貨價	0.726	-
主要支撐	0.700	中
第二個支撐	0.680	高

預測	市場看法
Q4 2015	0.72
Q1 2016	0.70
Q2 2016	0.69
Q3 2016	0.68

來源:彭博 · 渣打集團研究團隊

英鎊兌美元

我們維持對英鎊兌美元中立，預期趨勢將維持震盪。

市場表現

- 英鎊兌美元上週下跌(-0.80%)。英國 9 月公共融資增幅高於預期。9 月零售銷售增幅優於預期，創下 2013 年以來最強月增率。

技術分析

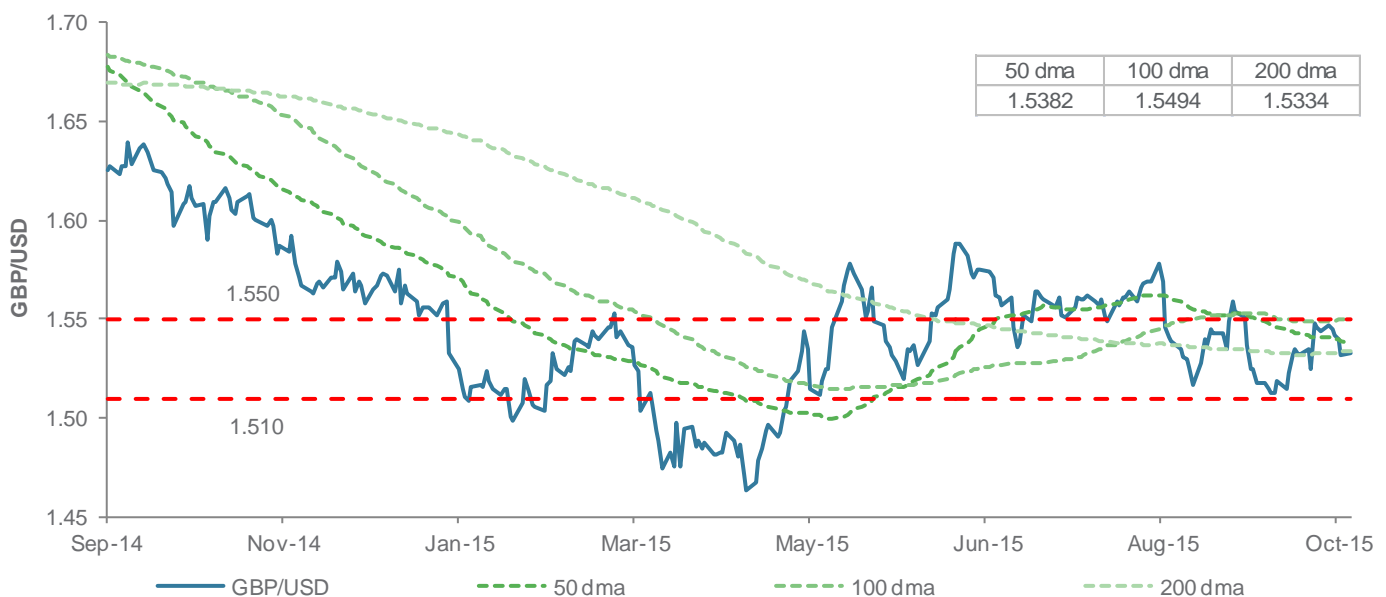
- 整體而言，主要的技術指標呈現中立。
- 我們維持英鎊兌美元中立。英鎊兌美元預期將在 1.51-1.55 大區間盤整。技術指標好壞參半，暗示缺乏動能與方向。因此我們偏好觀望，直到技術面更明朗為止。
- 假設英鎊兌美元跌破 1.515 或升破 1.550，我們會檢視原先的看法。

觀察重點

- GDP(10 月 27 日)，房價指數，英國央行消費者信貸，房貸核准與撥款(10 月 29 日)，GfK 消費者信心(10 月 30 日)。

英鎊兌美元處於大範圍震盪區間內

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

主要位置	位置	重要性
第二個壓力	1.580	高
主要壓力	1.550	高
現貨價	1.534	-
主要支撐	1.510	中
第二個支撐	1.480	高

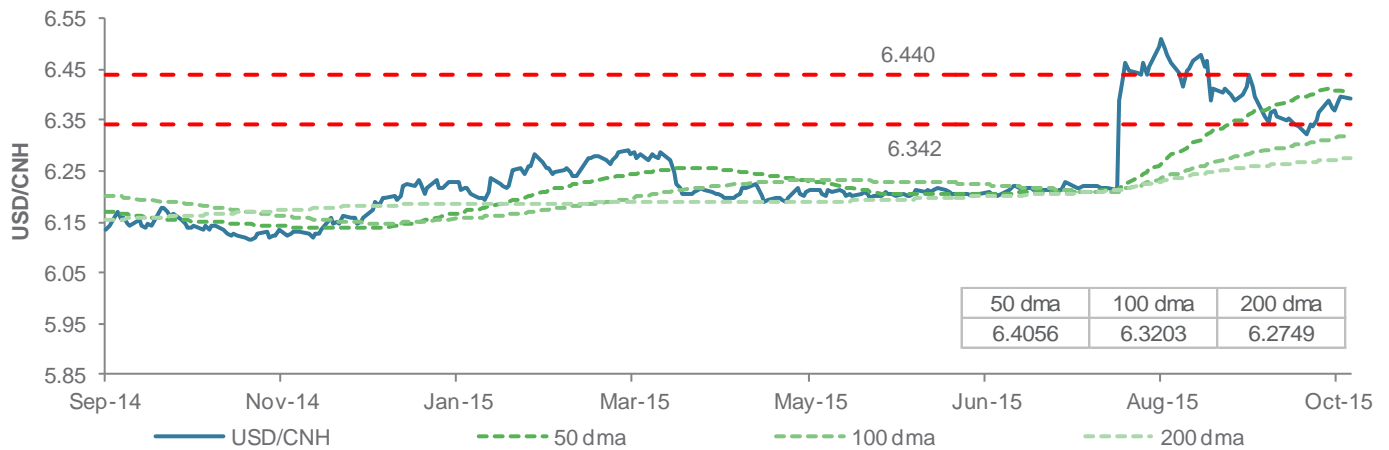
預測	市場看法
Q4 2015	1.55
Q1 2016	1.54
Q2 2016	1.54
Q3 2016	1.54

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

我們維持看好美元兌人民幣

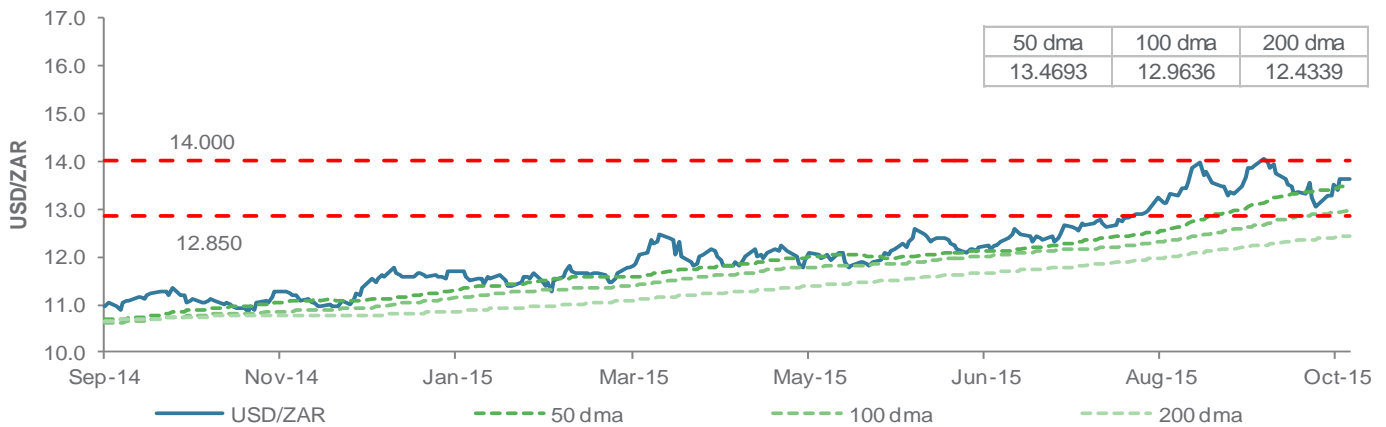
技術分析：美元兌人民幣



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

我們轉為看好美元兌南非蘭德(先前為中立)

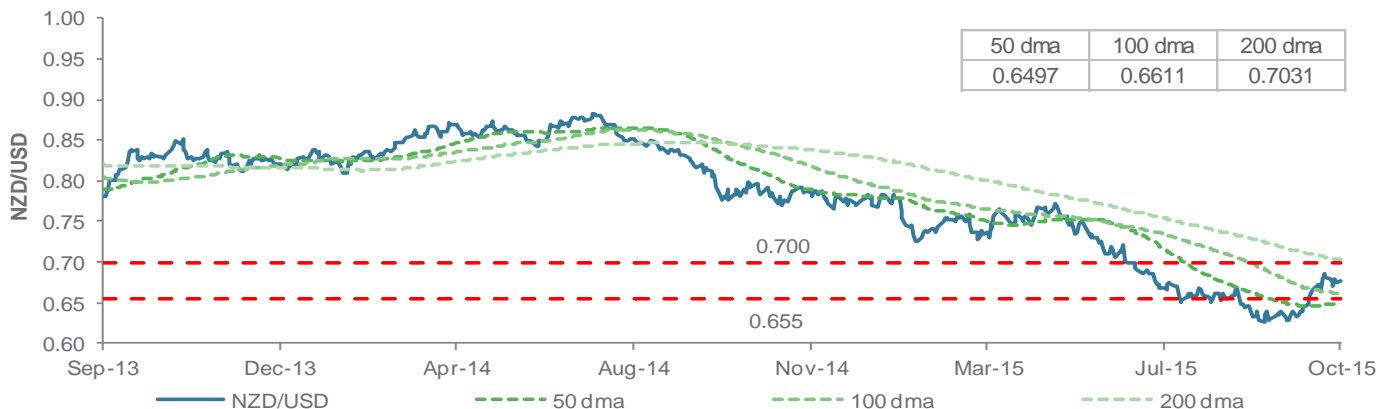
技術分析：美元兌南非蘭德



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

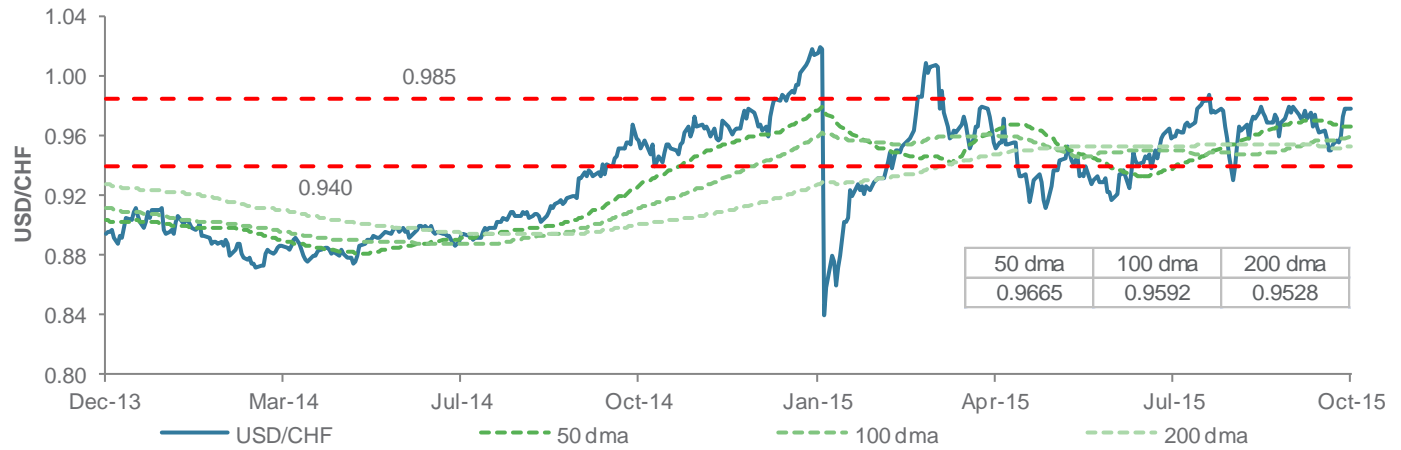


來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

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。

我們維持美元兌瑞士法郎中立

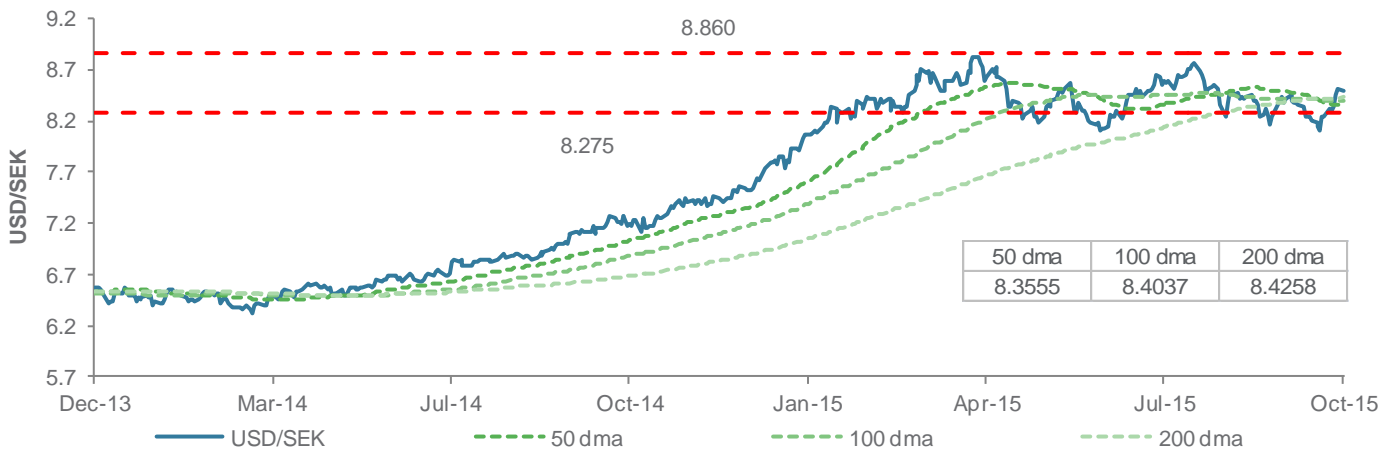
技術分析：美元兌瑞士法郎



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

我們維持美元兌瑞典克朗中立

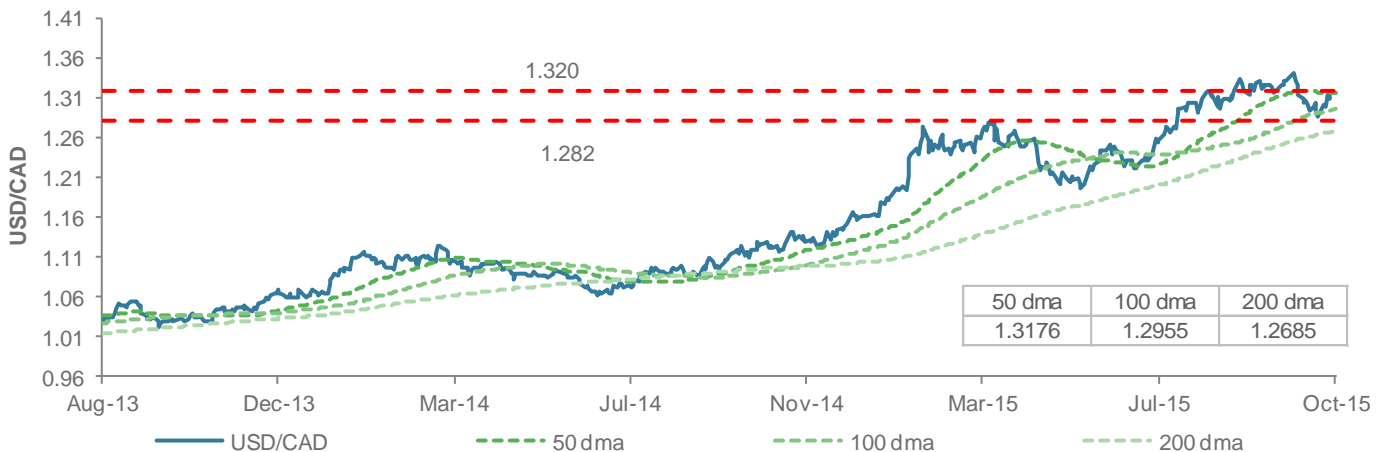
技術分析：美元兌瑞典克朗



來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

我們維持美元兌加幣中立

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

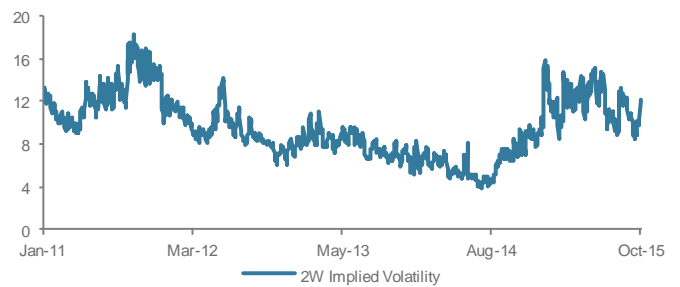
歐元兌美元



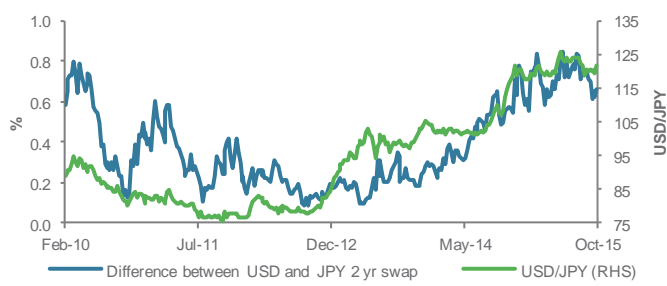
隱含波動率

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

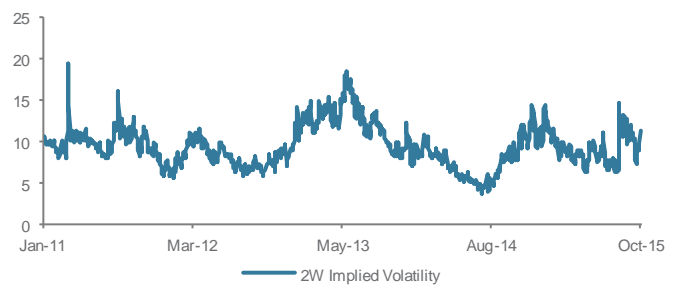
歐元兌美元



美元兌日圓



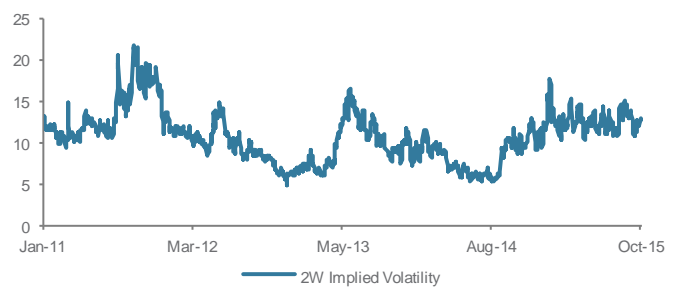
美元兌日圓



澳幣兌美元



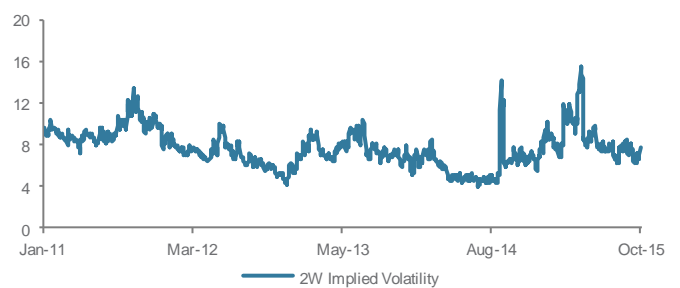
澳幣兌美元



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。