

此文件反映財富管理處的觀點

突破!

- 上週美元指數突破 94 關鍵技術阻力位置，代表進一步延續漲勢的機率漸增。整體的基本面背景也會支持美元於短期內走強；升息預期在 2017 年大部分時間內降低的情況下，我們相信存在市場重新訂價 2018 年聯準會加息的空間。此外，美元投機性部位維持淨空單。
- 在這樣的背景之下，維持短線看淡歐元、日圓、澳幣、新加坡幣和紐幣。儘管近期有所拉回，英鎊和黃金繼續交易在上升趨勢通道內，我們偏好暫時觀望以確認該趨勢是否維持穩固。
- 本週焦點會是聯準會、英國和日本等主要央行會議。然而，基於英國央行未來政策的不確定性，我們認為只有英國央行的行動才有可能對外匯市場產生影響。聯準會新任主席的確認可能也會影響市場氣氛。除此之外，歐元區通膨以及三大工業國和中國的經濟數據可能會被關注。

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	強勁的技術面突破；重啓下行趨勢	1.128	1.150	1.163	1.191	1.209
美元兌日圓	看好	挑戰 114.50 關鍵阻力	110.00	111.75	114.17	114.50	115.50
澳幣兌美元	看淡	技術面跌穿走低意謂著下跌趨勢持續	0.738	0.757	0.764	0.769	0.807
英鎊兌美元	中立	維持在溫和的上升趨勢，不過英國央行政策前景是關鍵	1.280	1.305	1.312	1.327	1.366
紐幣兌美元	看淡	空頭趨勢確認，現階段可能走向 0.682	0.674	0.682	0.683	0.705	0.715
歐元兌英鎊	中立	空頭傾向正在發展，0.903 是關鍵阻力	0.872	0.880	0.886	0.903	0.926
美元兌離岸人民幣	看好	美元走強以及貿易加權人民幣匯率有限的疲弱	6.439	6.500	6.662	6.700	6.723
美元兌瑞士法郎	看好	多頭型態正在形成，1.000 是關鍵阻力	0.977	0.981	0.998	1.000	1.010
美元兌加幣	中立	美元走強不利加幣，油價走高則支持加幣	1.241	1.278	1.287	1.300	1.320
澳幣兌紐幣	中立	迅速的突破走高，不過接近中期區間高點	1.108	1.102	1.118	1.130	1.150

*較深的陰影代表較重要的技術價位

內容	
突破!	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	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	中立

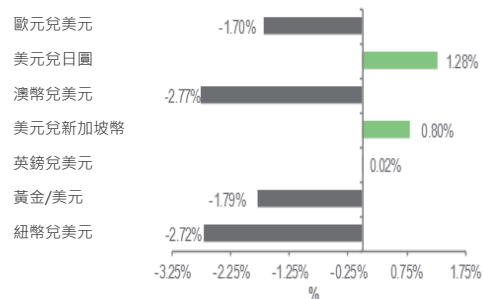
外匯交易重點

起始日期	貨幣兌換	部位	進場 價位	目前 價位	目標	停損
25/9/2017	歐元兌美元	做空	1.181	1.163	1.144	1.204

上週回顧

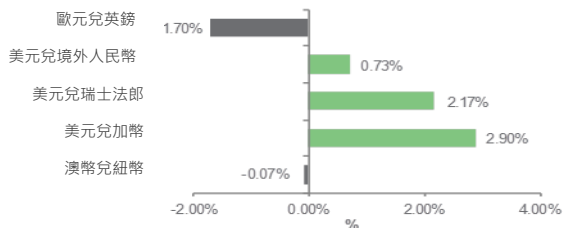
主要貨幣兌換上週表現

2017 年 10 月 19 日至 2017 年 10 月 26 日



次要貨幣兌換上週表現

2017 年 10 月 19 日至 2017 年 10 月 26 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(-1.70%)。歐洲央行延長購債期限，且決定直到資產購買結束後，繼續維持超低利率水準，該決策使得歐元於上週四的跌幅創 16 個月來最大。

美元兌日圓

美元兌日圓上漲(1.28%)。日本國會大選，執政的安倍政府獲得絕對多數席次，支持上週稍早時美元兌日圓上漲。稍後，美國公債殖利率上升以及美元走強則擴大美元兌日圓的漲幅。

澳幣兌美元

澳幣兌美元下跌(-2.77%)。澳洲 CPI 比預期疲弱，可能會提高澳洲央行維持政策不變一段時間的預期，使得澳幣下跌。

英鎊兌美元

英鎊兌美元走勢持平。大部分受服務業驅動，英國第三季 GDP(初值)比預期強勁，支持英鎊的走勢。然而，美元廣泛走強和退歐的疑慮增加。

紐幣兌美元

紐幣兌美元下跌(-2.72%)。紐西蘭貿易收支比共識預期疲弱。此外，關於新政府對於央行政策的疑慮繼續壓制紐幣。

歐元兌美元

我們維持看淡，因為歐洲央行偏空的訊息確認頭肩頂型態。

基本面總覽

- 上週歐洲央行的政策聲明和宣布縮減購債規模，如我們先所預期的，釋放出鴿派的立場。歐洲央行宣布，從明年 1 月份開始，將其每月資產購買規模減半至 300 億歐元，並將購債延長 9 個月的期間，符合市場預期。然而，歐洲央行表示，到期債務的收益將在購買資產結束後，長時間內會再投資；如有必要的話，該期限會再延長。

技術分析

- 堅決跌穿頭肩頂技術型態的頸線以及 100 日均線位置，目前已建立更深拉回的階段。我們認為下一個支撐可能位在 1.1500；然而，技術型態顯示回撤走勢可能延續至 1.128。

強勁的技術面突破；重啓下行趨勢



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)	中立
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	1.209	中
壓力 1	1.191	高
現價	1.163	-
支撐 1	1.150	高
支撐 2	1.128	高

觀察重點

歐元區 GDP	10 月 31 日
歐元區通膨和核心通膨(預估)	10 月 31 日
歐元區製造業 PMI 終值	11 月 2 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，因為市場可能進一步反映聯準會升息預期以及美國公債殖利率走高。

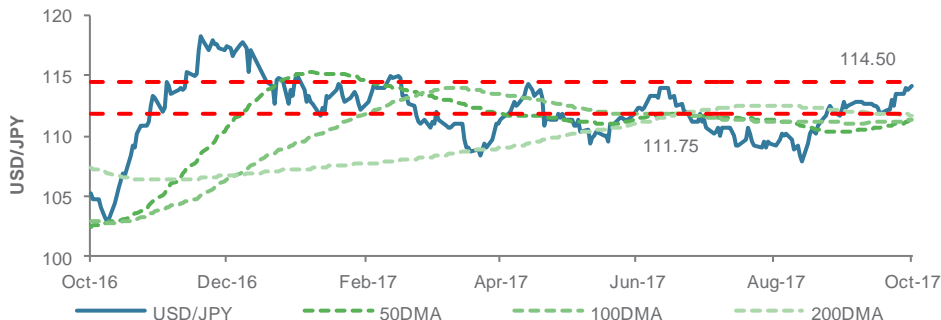
基本面總覽

- 日本國會大選使得執政聯盟取得絕對多數的席次，可能會延續現行的貨幣政策，且消除日圓升值的短期風險。在市場可能重新訂價聯準會升息預期的背景下，加上美國稅改政策的進展和較高的美債殖利率，顯示出日圓將繼續走弱。

技術分析

- 突破 113.25 阻力後，多頭線型態繼續進一步發展。現階段美元兌日圓正準備挑戰 114.50 阻力區，突破該位置可能繼而挑戰 2017 年高點。方向性指標(ADX)目前已轉向多頭，這意味著將突破近期的盤整區間。

挑戰 114.50 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)	買進
Oscillator (5,10)	買進
MACD (12,26,9)	中立
ADX (14)	買進
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	115.50	高
壓力 1	114.50	高
現價	114.17	-
支撐 1	111.75	中
支撐 2	110.00	中

觀察重點

日本工業生產	10 月 30 日
日本中央行政會議	10 月 31 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，技術指標和美元廣泛走強意謂著進一步下行的風險。

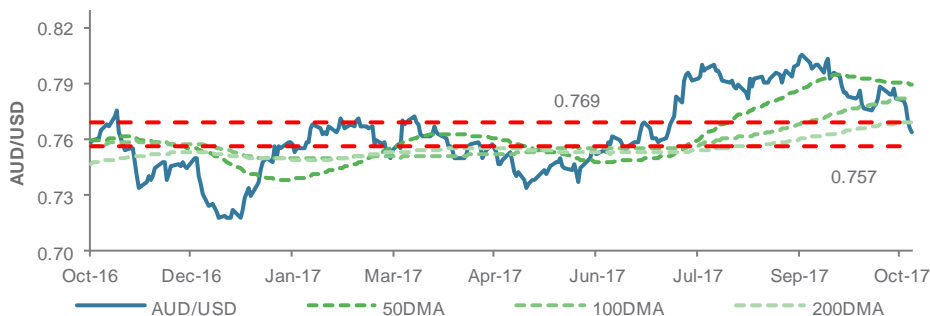
基本面總覽

- 比預期疲弱的澳洲消費者價格指數(CPI)數據，可能會強化澳洲央行在較長的一段期間內維持貨幣政策不變的信念。除此之外，美元走強、溫和的中國數據以及鐵礦石價格可能進一步下滑，顯示出澳幣於短期內可能繼續下行。

技術分析

- 上週跌穿 0.769(頭肩頂型態的頸線和 200 日均線)強調進一步確認空頭的技術型態。現階段我們見到位於 0.757 有暫時性的支撐，若跌破可能會導致測試 0.738 價位。

0.792 之下的下行風險依然是焦點所在



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)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.807	高
壓力 1	0.769	中
現價	0.764	-
支撐 1	0.757	中
支撐 2	0.738	中

觀察重點

中國製造業和非製造業 PMI	10 月 31 日
澳洲貿易收支	11 月 2 日
澳洲零售銷售	11 月 3 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

- 本週英國央行政策會議可能是決定英鎊近期前景的關鍵。目前市場已反映有 90% 的升息機率；然而，關於未來政策路徑的訊息將是關鍵。到目前為止，英鎊的走勢緊隨著走升的英、美間利差；不過，為了繼續支持英鎊，我們需要英國央行更為鷹派的聲明，因為美國的殖利率繼續上漲。

技術分析

- 儘管美元走強，英鎊維持在重要的價格通道支撐之上。因此，我們認為，如果英鎊兌美元維持在 1.305 之上，溫和的上升趨勢可能維持穩固。直接的阻力位於 1.327，需要突破該價位才會支持偏多的傾向。

維持在溫和的上升趨勢，不過英國央行政策前景是關鍵



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)	賣出
ADX (14)	中立
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	1.312	-
支撐 1	1.305	高
支撐 2	1.280	中

觀察重點

Gfk 消費者信心	10 月 31 日
英國製造業 PMI	11 月 1 日
英國央行政策利率	11 月 2 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，因為關於新政府可能政策的疑慮。

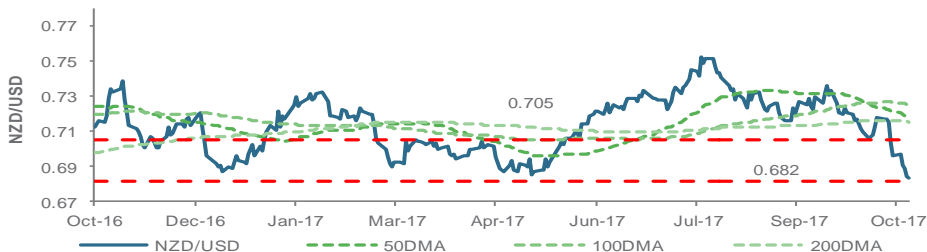
基本面總覽

- 紐西蘭的焦點已經迅速轉向政治，因為工黨組成執政聯盟令人意外。市場主要關注新政府的可能政策，特別是那些涉及改變貨幣政策框架的政策，可能會導致大規模的匯率貶值。雖然說這樣的政策是否會實現為時過早，但是在美元出現廣泛走強跡象的時候，負面情緒可能會繼續影響紐幣。

技術分析

- 儘管技術指標超賣，進一步延續空頭趨勢使得紐幣兌美元目前已接近 2017 年低點。然而，就週線的角度，紐幣正好跌穿從 2015 年漲勢回撤 0.5 的位置，下一個支撐將會位在回撤 0.618 的價位。

空頭趨勢確認，現階段可能走向 0.682



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)	買進
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	0.725	中
壓力 1	0.715	高
現價	0.695	-
支撐 1	0.690	高
支撐 2	0.682	高

觀察重點

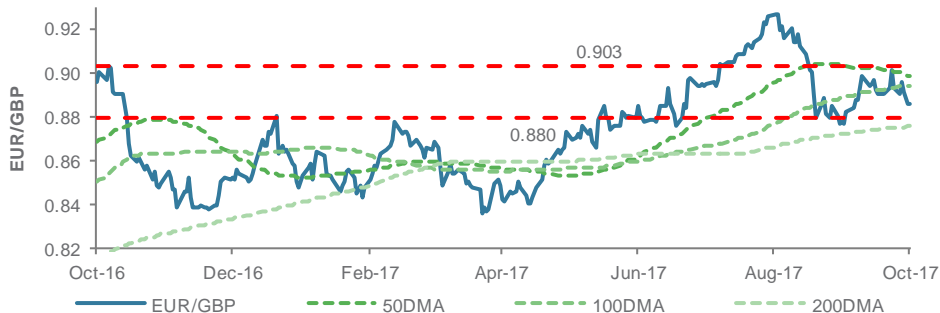
中國製造業和非製造業 PMI	10 月 31 日
紐西蘭就業變動和失業率	10 月 31 日

*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

空頭傾向正在發展 · 0.903 是關鍵阻力



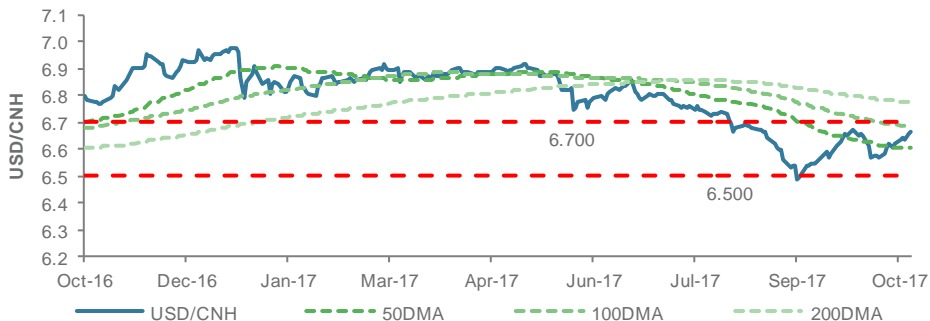
看法



中立

- 我們維持中立。雖然上週技術面呈現空頭的傾向，我們等待突破 50 日均線的確認信號

美元走強以及貿易加權人民幣匯率有限的疲弱



看法



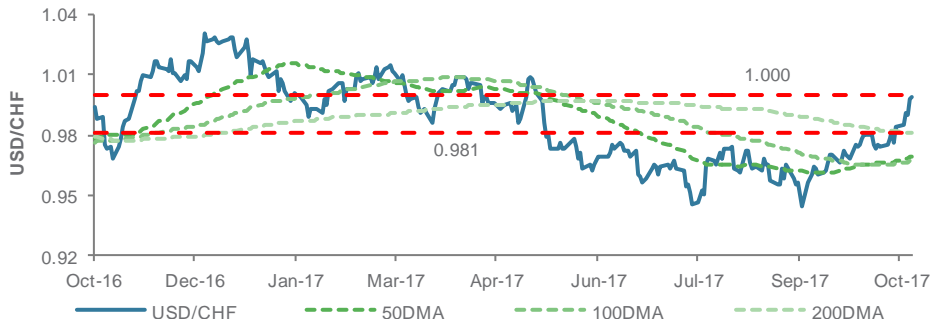
看好

- 我們維持看好。就我們的觀點，中國十九大會議確認繼續讓市場決定人民幣的匯率方向。然而短期內，人民幣並未有明確的方向走勢，主要可能會跟隨著美元的趨勢

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

多頭型態正在形成 · 1.000 是關鍵阻力



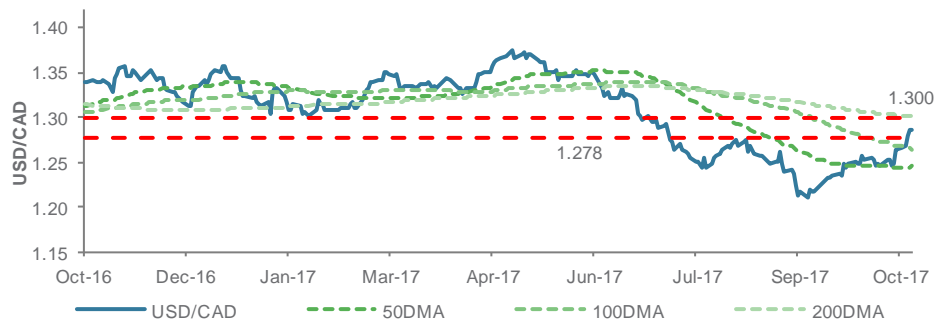
看法



看好

- 我們維持看好。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。技術面上，1.000 心理關卡是關鍵

美元走強不利加幣，油價走高則支持加幣



看法



中立

- 我們維持中立。雖然美元走強和技術面指標有利於美元兌加幣走勢，油價強勁的漲勢可能會限制美元兌加幣的上漲空間。在這樣的背景之下，我們寧可維持中立

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

迅速的突破走高，不過接近中期區間高點



資料來源: 彭博、渣打集團研究團隊

看法

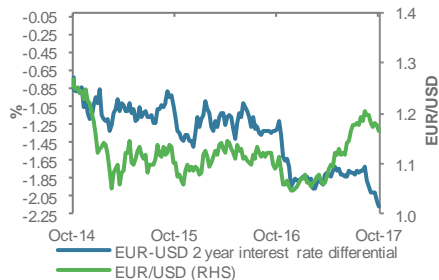


中立

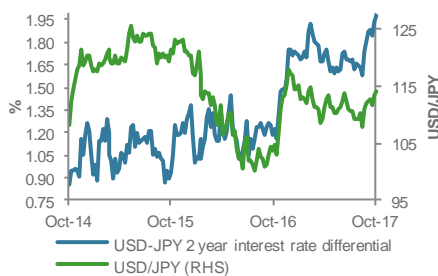
- 我們維持中立。紐西蘭政府面臨政黨輪替已強烈的支持澳幣兌紐幣。然而，從技術面的觀點，澳幣兌紐幣正交易在接近中期區間高點(1.130-1.150)，所以我們等待是否會發展成一個主要中期漲勢的更多證據

利差與匯率

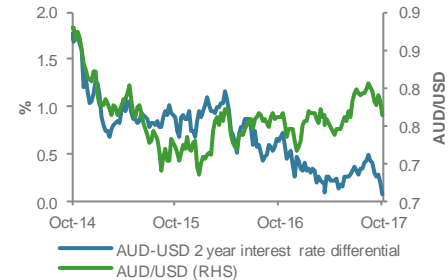
歐元兌美元



美元兌日圓



澳幣兌美元



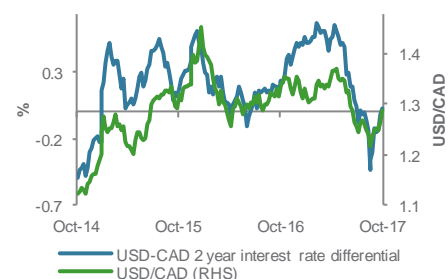
英鎊兌美元



紐幣兌美元



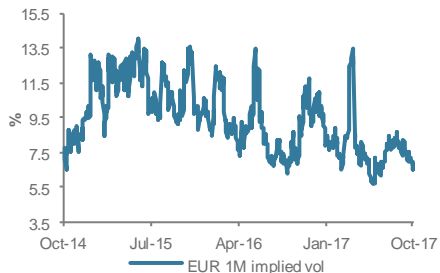
美元兌加幣



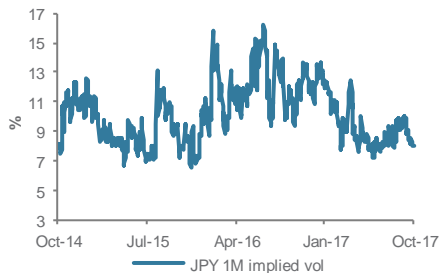
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

外匯隱含波動度

歐元兌美元



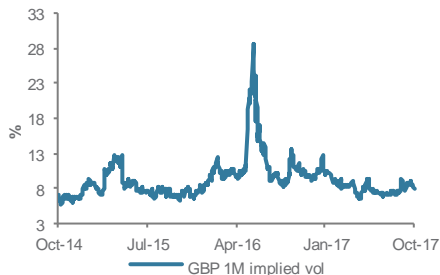
美元兌日圓



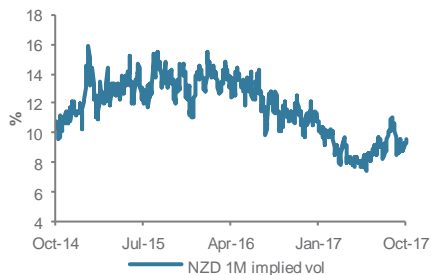
澳幣兌美元



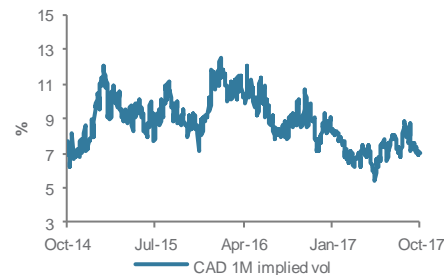
英鎊兌美元



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	1.16	1.18	1.18	1.19	1.20
美元兌日圓	114	113	114	114	114
澳幣兌美元	0.76	0.78	0.78	0.78	0.79
紐幣兌美元	0.68	0.71	0.72	0.71	0.71
美元兌新加坡幣	1.37	1.36	1.36	1.37	1.35
英鎊兌美元	1.31	1.32	1.31	1.30	1.31
美元兌加幣	1.29	1.24	1.24	1.23	1.23
美元兌瑞士法郎	1.00	0.97	0.98	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