

—兆豐國際商業銀行—  
匯率利率資訊週報  
民國一〇六年三月六日



服務項目

- |             |              |
|-------------|--------------|
| (1) 即期外匯交易  | (6) 外匯定期存款   |
| (2) 遠期外匯交易  | (7) 優利投資     |
| (3) 外匯保證金交易 | (8) 利率交換     |
| (4) 外幣轉換    | (9) 換匯換利     |
| (5) 匯率選擇權   | (10) 新台幣票券買賣 |

上週美元兌新台幣及主要貨幣收盤價

	USD/NTD	USD/JPY	EUR/USD	USD/CNY FIXING
FEB/27(Mon)	-	112.67	1.0585	6.8814
FEB/28(Tue)	-	112.75	1.0575	6.8750
MAR/01(Wed)	30.760	113.71	1.0546	6.8798
MAR/02(Thu)	30.795	114.38	1.0506	6.8809
MAR/03(Fri)	31.020	113.99	1.0620	6.8896
HIGH	31.052	113.99	1.0630	6.8896
LOW	30.680	111.67	1.0492	6.8750

上週公佈的經濟數據：

- 2/27 德國 1 月零售銷售  
美國 1 月成屋銷售  
美國 1 月耐用品訂單
- 2/28 歐元區 2 月消費者及核心消費者物價指數  
美國第四季 GDP 修正值  
美國 2 月消費者信心指數
- 3/1 澳洲第四季 GDP  
中國 2 月官方製造業採購經理人指數  
美國上週 AIP 原油庫存變化  
德國 2 月失業率  
德國 2 月消費者物價指數  
美國 1 月核心個人消費支出物價指數  
美國 2 月 ISM 製造業指數  
加拿大 3 月央行利率決議
- 3/2 瑞士第四季 GDP  
加拿大 12 月 GDP
- 3/3 日本 1 月全國消費者物價指數  
美國 2 月 ISM 非製造業指數  
歐元區 1 月零售銷售

本週將公佈之經濟數據：

- 3/6 澳洲 2 月 TD 通膨年率  
德國 2 月零售業採購經理人指數  
美國 1 月耐用品訂單月率終值
- 3/7 中國 2 月貿易帳  
澳洲 3 月央行利率決議  
德國 1 月工廠訂單年率  
英國 2 月 Halifax 房價指數年率  
歐元區第四季度 GDP 年率終值  
美國 1 月貿易帳
- 3/8 美國上周 API 原油庫存變化  
日本第四季度實際 GDP 年率終值  
瑞士 2 月消費者物價指數年率  
美國 2 月 ADP 就業人數變化
- 3/9 中國 2 月消費者物價指數年率  
歐元區 3 月央行利率決議  
美國上周續請及初請失業金人數
- 3/10 中國 2 月新增人民幣貸款  
美國 2 月失業率及非農就業人數變化  
加拿大 2 月就業人數變動

## 上週重要市場資訊

- 上週二美國紐約聯邦儲備銀行總裁杜德利表示，因應川普可能推出的經濟刺激措施，緊縮的貨幣政策變得更為緊迫。舊金山聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯也認為，美國的經濟目前處於充分就業，通膨數據表現良好，沒有延遲升息的必要，加強市場對聯準會於3月升息的預期。
- 加拿大央行上週三發表利率決議，由於經濟前景充滿許多不確定性，尤其是川普的政策細節並未明朗，以及近期加拿大就業雖有成長，但薪資增長遲滯，加拿大央行採取謹慎觀望的態度，決議維持0.5%的基準利率不變。
- 上週三川普首次於美國國會發表演說，聚焦移民政策、國家安全、經濟稅收等議題，並重申美國優先。川普以「重塑美國精神」為口號，表示未來的移民政策將更趨嚴格，並承諾投入一兆美元改善美國的基礎建設，以增加就業機會、提升薪資；並為企業與中產階級減稅，但演說中缺乏相關政策細節。
- 週三澳洲公佈第四季GDP較上年同期增長2.4%，因大宗商品出口暢旺，消費者支出、出口和政府投資全都優於預期，但週四公佈的1月商品服務貿易收支為順差13億澳元，遠低於預期，可能是由於亞洲市場春節假期與天氣因素所導致出口額下滑。
- 美國聯準會葉倫上周五表示，如果就業和通膨數據繼續保持強勁，進一步調整聯邦基金利率可能是合適的。並指出今年升息步伐可能加快，因為國際間的經濟風險逐步下降。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.680、低點為 31.052，以 31.020 作收，較前週收盤價貶值 3.7 角。

上週台幣回頭大幅走貶，主要是因為多位美國聯準會委員表示將在三月中的會議上考慮升息，再加上美國近期公布的各項物價指數都明顯上揚，更帶動了聯準會升息的急迫性，在市場投資人升息預期的影響下，國際美金逐日走高導致台幣走弱，此外，升息預期也導致外資於下半週轉為賣超台股匯出，在外資大量買入美金的需求下台幣面臨龐大的貶值壓力，急速貶破 31 元整數關卡，最低來到 31.050，尾盤收在 31.020，整體走勢開低走低。

<未來分析>

展望後市，預估台幣未來一週偏貶值的機率較高，主要理由有三個：一、就國際美金而言：在美國利率期貨價格反映出 3/15 聯準會有將近七成的機率會升息一碼後，國際美金逐日走高，在開會之前美國升息的議題可能持續影響市場，國際美金具有支撐。二、就盤勢而言：上週在美國升息預期之下，外資轉為賣超台股匯出，且外資匯出金額大，不僅順利消化出口商在 31 元下方的賣壓，甚至還吸引部分進口商進場追價買入美金，在市場美金需求增多之下，台幣暫時難以走升。三、就技術面來看：上週五台幣爆大量回貶，且貶破短期均線，未來台幣回頭修正的機率較高。綜合上述，建議逢低買入美金。

<預估本週> 本週區間：30.800 - 31.300

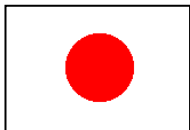
<上週走勢>

上週境內外人民幣走貶。雖然上週為中國人大及政協兩會前夕，但因聯準會官員接連釋放升息立場，市場對於美國聯準會 3 月升息預期機率從前週 30% 大幅躍升至 80%，國際美金轉強，導致人民幣貶值突破近期區間，其中，境外人民幣從 6.85 最低貶值 6.90 之上，境內人民幣亦從 6.86 貶至 6.90 附近，惟週五聯準會主席葉倫進一步暗示短期升息的可能性後，美金獲利回吐，影響人民幣貶幅收斂，終場境外人民幣收在 6.8960，週線貶值 420 點，境內人民幣收在 6.8990，收線貶值 270 點。

<未來分析>

後市預計人民幣震盪偏弱。就盤勢來看，受到國際美金走強影響，上週人行干預價位往貶值方向移動，由 6.88 移至 6.90，代表即使人行仍有穩定匯價操作，但並不會堅守特定價位，此引發境外人民幣空單積極進場，由於人民幣已經結束境外較境內明顯升值局面，在空單回歸下，人民幣已貶破盤整區間，惟現階段人民幣貶勢仍多所震盪，暫難以產生單邊貶值走勢，理由在於，聯準會 3 月升息機率已達 8 成，代表此事件應已完全反應在美金匯價表現當中，且就美元指數走勢來看，自川普上任後，市場對於川普的政策預期逐漸回歸現實，而其對於美元匯率立場偏向負面，導致美指仍未突破川普當選後高點，因此，在有更多政策細節落實前，在市場對於 3 月美國升息已經達成一致預期下，國際美金強度仍將低於去年第四季表現，據上所述，預期人民幣貶值應具延續性，但仍以震盪走弱為主。

<預估本週> USDCNH 區間：6.8600 - 6.9200



## 美元兌日圓匯率走勢

MAR/6/2017

<上週走勢>

前週交易區間	
111.66	114.75

上週 USD/JPY 走勢強勁；週三跟週四受到美國聯準會有多位聯準會官員陸續發表鷹派談話，以及川普在國會演說上表示將會大幅減稅等言論影響之下，美元走強並帶動 USD/JPY 匯價從 112.84 一路上漲到 114.41；週五因葉倫表示若經濟數據持續表現不錯，3 月將很有可能升息等鷹派言論，使得 USD/JPY 匯價一度又衝到 114.75，惟因葉倫鷹派的談話內容符合市場預期，使得談話結束後美元獲利了結的賣壓便紛紛出籠，拖累 USD/JPY 匯價在尾盤反而一路走低，終場 USD/JPY 收在 113.94，週線仍上漲了約 170 點。

<未來分析>

預期 USD/JPY 將呈現多頭走勢，主要原因為：一、上週五葉倫表示 3 月很有可能升息，正好呼應了前幾位聯準會官員鷹派談話，如果 3 月真的提早升息，那麼聯準會今年的升息空間將會加大，今年升息次數將不排除高於原本點陣圖所預測的 3 次，預期 USD/JPY 的匯價也可望在美元升息前景看好的帶動下持續攀升；二、就技術面來看，儘管 USD/JPY 的匯價在上周五因美元多頭獲利了結賣壓尾盤一路走低，但最後仍守穩在所有短天期均線上方，且短天期均線出現黃金交叉，顯示這次的下跌只能視為技術面的修正，若之後能順利向上突破 W 底頸線 114.95，則匯價將上看今年以來的高點 118.61。綜合上述，建議逢低作多 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：111.50-119.00



## 歐元兌美元匯率走勢

MAR/6/2017

<上週走勢>

前週交易區間	
1.0492	1.0630

上週 EUR/USD 呈現區間震盪走勢。上半週因聯準會官員陸續發表鷹派談話影響，美國升息氣氛濃厚，使得美元持續走強好幾天並打壓 EUR/USD 匯價一路走低，匯價最低一度向下測試前波低點來到 1.0492，；但週五因民調顯示法國極右派總統候選人勒龐當選機率下滑，部分消除了市場擔憂勒龐當選可能使法國脫歐的疑慮，使 EUR/USD 匯價在盤中一路反彈，最高一度漲到 1.0623，幾乎收回上週所有跌幅，不過最終仍未能順利突破上方季線反壓，終場收在 1.0620，週線反彈了約 60 點。

<未來分析>

預期 EUR/USD 走勢將較為疲弱，主要原因為：一、根據路透社調查顯示，考量今年歐元區總統大選可能出現意外結果進而衝擊歐元區經濟，因此大部份分析師皆認為歐洲央行最快也要等到年底或明年年初才有可能縮減 QE 或者升息；相較於美元今年升息前景持續看好的同時，歐洲央行卻是最快也要等到年底才可能結束 QE，加上歐元區接下來要舉行總統大選，更是為歐元區經濟增加了不少變數。二、就技術面來看，EUR/USD 匯價從去年 10 月以來幾乎在季線下方，即使中間有 2 次站上季線，但沒幾天就被打下來，顯示上方季線賣壓非常沉重，除非歐元有重大利多出現，否則在季線反壓下預期匯價很難有所表現，季線附近反而是不錯的做空進場點。綜上所述，建議逢高放空 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0300-1.0800



## 台幣利率走勢分析

106.3.1 - 106.3.3

銀行隔夜拆款利率	0.174% ~ 0.25%
30 天期短票利率	0.38% ~ 0.40%
公債 - 20 年期-A06103	1.7300% ~ 1.7900%
- 10 年期-A06104	1.0800% ~ 1.1630%
- 5 年期-A06102	0.8000% ~ 0.8458%

- 一、時序進入月初，資金情勢趨向寬鬆，行庫資金去化多仰賴央行隔夜沖銷，短期利率微幅下跌，隔夜拆款利率區間為 0.174%~0.25%，一週拆款利率區間為 0.30%~0.40%，30 天期短期票券成交在 0.38%~0.40%；週五央行標售 364 天期定存單 1,600 億元，加權平均得標利率為 0.521%，符合市場預期。
- 二、本週公債殖利率收高。受聯準會升息預期升溫，帶動美債殖利率上揚影響，台債殖利率由波段低點反彈，在十年期殖利率升破得標利率 1.134%後，引發停損賣壓出籠，唯在 1.16%上方吸引部份買盤進場，殖利率漲幅略為收斂，週五 20 年 106-3 期、10 年 106-4 期、5 年 106-2 期分別收在 1.79%、1.1545%及 0.84%。美聯儲升息機率升高，美債短線恐難以扭轉偏空氣氛，不過央行總裁於立法院備詢時表示，考量通膨與經濟狀況，臺灣暫無跟隨美國升息的可能，因此台債殖利率反彈空間有限，預期 10 年券 106-4 殖利率將呈區間震盪走勢，預估交易區間為 1.10%~1.18%。