

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國一〇八年二月十一日



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/04(Mon)	-	109.88	1.1435	-
FEB/05(Tue)	-	109.96	1.1412	-
FEB/06(Wed)	-	109.96	1.1360	-
FEB/07(Thu)	-	109.80	1.1340	-
FEB/08(Fri)	-	109.63	1.1328	-
HIGH	-	110.15	1.1465	-
LOW	-	109.42	1.1317	-

上週公佈的經濟數據：

- 2/4 澳大利亞 1 月 TD 通脹年率
英國 1 月 Markit 建築業採購經理人指數
歐元區 12 月生產者物價指數年率
- 2/5 澳大利亞 1 月 AIG 服務業表現指數
日本 1 月日經綜合採購經理人指數
澳大利亞第四季度零售銷售季率
澳大利亞 2 月央行利率決議
歐元區 1 月綜合採購經理人指數終值
美國 1 月 ISM 非製造業指數
- 2/6 澳洲央行主席洛威發表講話
美國總統川普發表國情咨文演講
紐西蘭 2 月 GDT 乳製品價格指數
- 2/7 紐西蘭第四季度失業率
紐西蘭第四季度就業人數變化年率
歐央行公布經濟預期
英國 2 月央行利率決議
美國上周初請失業金人數
- 2/8 澳洲央行公布貨幣政策聲明
加拿大 1 月失業率

本週將公佈的經濟數據：

- 2/11 英國第四季度 GDP 年率初值
美國第四季度 GDP 年化季率初值
美國 12 月核心個人消費支出物價指數年率
美國 12 月零售銷售月率
美國 12 月耐用品訂單月率初值
- 2/12 澳大利亞 1 月 NAB 商業信心指數
日本 1 月機械工具訂單年率初值
- 2/13 紐西蘭 2 月央行利率決議
中國 1 月貿易帳
英國 1 月核心消費者物價指數年率
歐元區 12 月工業生產年率
美國 1 月核心消費者物價指數年率
- 2/14 日本第四季度實際 GDP 年率終值
澳大利亞 2 月消費者通脹預期
德國第四季度 GDP 年率終值
歐元區第四季度 GDP 年率初值
歐元區 1 月消費者物價指數年率初值
- 2/15 中國 1 月消費者物價指數年率
美國 1 月零售銷售月率

上週重要市場資訊

- 澳洲央行在 2/5 的利率決議上一如市場預期的維持基準利率在 1.50% 不變，並重申低利率將支持經濟成長。在通膨方面，澳洲央行預計未來幾年通膨將逐步提升，但由於油價的下跌，因此通膨回升所需的時間可能比之前預期的還要長。
- 澳洲央行行長 Philip Lowe 在 2/6 的談話中表示：過去一年中，澳洲央行原本預期下一步升息的機率高於降息，但由於近期國內外經濟所面臨的風險升高，目前這兩個概率看起來更均衡。投資人解讀為澳洲央行貨幣政策可能由偏緊縮轉為中性，消息傳出後澳幣匯價下跌。
- 川普在國情咨文中表示，與中國的貿易協議不僅要解決他所謂的美國長期貿易逆差問題，還要包括中國的政策有所改變，以保護美國勞動者和企業。
- 美國總統川普在 2/7 表示：不會在 3/1 前會晤習近平，且白宮經濟顧問也宣稱美中貿易談判還有很長的路要走，這些談話加劇了美中或無法在 90 天休戰期內達成協議的擔憂，導致全球股市下挫，國際美金上漲。
- 美國於 2/7 警告歐盟，若在關鍵通訊基礎建設項目上採用華為的設備，可能將招致不利後果。另有報導指出，預計美國總統川普下週將簽署禁止美國無線網絡使用中國電信設備的行政命令。
- 英國央行在 2/7 的利率政策會議上維持基準利率在 0.75% 不變，行長卡尼表示：由於脫歐所引發的不確定性已逐漸滲透到經濟各方面，因此英國央行下調經濟成長預測，並預計未來投資也可能大幅下滑。
- 英國首相特里莎·梅週四與歐盟官員在布魯塞爾會晤後未能取得重大突破。梅數次要求歐盟對愛爾蘭後備方案設定時限，但歐盟官員拒絕。



<上週走勢>

農曆春節前一週台幣匯價高點在 30.705、低點為 30.830，以 30.745 作收，較前週收盤價升值 8 分。

春節前一週的台幣匯價呈現小幅回升的走勢。主要是受到美中貿易談判出現樂觀進展導致人民幣升值的影響，再加上週四聯準會維持利率不變，且會後聲明出現了明顯的偏鴿派立場，因此國際美金下挫導致台幣匯價走升，此外，農曆年前的出口商拋匯需求也加大台幣升值力道，但由於進口商及壽險業者逢低承接的美金買盤踴躍，台幣也無法升破 30.700，最後尾盤收在 30.745。

<未來分析>

展望後市，預估未來一週台幣區間整理的機率較高，主要理由有三個：一、就台灣經濟狀況來看：近期公布的台灣經濟數據大多呈現衰退狀態，包括外銷訂單、景氣對策燈號及通膨年增率等皆不如預期，在台灣經濟基本面轉弱下，台幣匯價缺乏大幅上漲理由。二、就國際美金來看：雖然聯準會緊縮貨幣政策的立場鬆動導致近期國際美金上漲乏力，但其他經濟體包括歐盟、中國、英國及澳洲等各大央行不僅調低經濟成長預期，且貨幣政策亦轉趨鴿派，非美貨幣也無大幅走高的理由，國際美金區間整理機率高。三、就盤勢來看：由於台美間利差仍大，因此進口商以及壽險業逢低仍有承接美金的意願，此為台幣升值最大阻礙，但逢高的出口商美金賣壓依然沉重，台幣亦難以大幅走貶。綜合上述，建議區間操作

<預估本週> 本週區間：30.700 – 30.900。

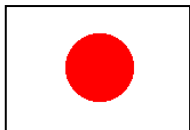
<上週走勢>

上週適逢中國假期境內人民幣休市，而境外人民幣回頭轉弱。受到歐盟官員大幅下調歐元區今明兩年經濟成長預期影響，歐元走弱，國際美金轉強，加上美國總統川普表達不會在 3 月 1 日對中國商品加徵關稅最後期限前與中國國家主席習近平見面，減弱市場對於中美貿易談判之樂觀氣氛，亦推動市場回補美金，境外人民幣從 6.75 附近回貶，一度接近 6.80，最後收在 6.7850，週線貶值約 300 點。

<未來分析>

後市預期人民幣短期維持盤整。就中美貿易來看，美國貿易談判代表以及財長將赴中國再度進行貿易談判，美國對中國結構性改革要求仍為談判重點，若雙方未能於期限前達成協議，美國屆時將提高價值 2000 億美元中國產品關稅至 25%，預計市場將保持謹慎，人民幣區間波動機會較大，就國際市場來看，中美貿易談判未明加之全球經濟放緩，聯準會對升息保持耐心，卻也讓出其他央行轉向寬鬆可能性，其中，歐元區經濟大幅放緩，歐洲央行今年將有升息難度，澳洲央行亦承認緊縮傾向發生轉變，中國央行更早已轉向寬鬆，國際美金即使不易走高，更難以大幅轉弱，人民幣短線無表現空間，惟中國宏觀經濟數據低迷，基本面尚未出現支撐人民幣升值力道，且人行貨幣政策仍有擴大寬鬆可能性，人民幣已無利差優勢基礎，因此，即便人民幣短線維持盤整，但長線升值時機未到，故建議具人民幣需求客戶，仍以逢低買入即可。

<預估本週>CNH 區間：6.7200 - 6.8200。



美元兌日圓匯率走勢

FEB/11/2019

<上週走勢>

前週交易區間	
109.42	110.15

上週 USD/JPY 呈現窄幅震盪的走勢，週初由於先前美國非農就業人口為優於預期的 30.4 萬人，也是 2018 年 2 月以來的最大增幅，受到強勁就業數據的激勵，國際美元走強，USD/JPY 盤中一度升破 110 的整數關卡，但並沒有站穩 110 的整數關卡，不過由於週間美國公佈的經濟數據大多表現不錯，其中 11 月貿易逆差縮窄至 493 億美元，優於預估的 540 億美元，以及美國上週初領失業金人數從近一年半高位回落，同時美國股市週線普遍收漲，支撐 USD/JPY 匯價在 109.50~110 之間進行橫盤整理。最後收在 109.72，週線上漲 24 點作收。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 為區間整理的機率較高，主要原因為：一、由於先前聯準會態度明顯轉為鴿派，表示未來將在升息方面保持耐心，令美元轉弱，但近期的經濟數據顯示美國經濟增長依然強勁，為美元提供了支撐，也有利 USD/JPY 匯價持穩。二、中美貿易關係的不確定性，川普表示不會在 3 月 1 日貿易協議期限前與習近平會面，令市場對於中美貿易關係進展的樂觀情緒受挫，不過本週美國財長努欽將與其他官員前往北京參加貿易談判，市場關注中美雙方能否在最後期限前達成協議，若未能取得進展，可能引發市場避險情緒，對 USD/JPY 造成負面影響。綜合以上所述，建議區間操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：109.00-111.00



歐元兌美元匯率走勢

FEB/11/2019

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1317	1.1465

上週 EUR/USD 呈現下跌走勢。週初同樣受美國非農就業數據優於預期的影響，顯示美國經濟增長仍然相當強勁，支撐美元走強，加上歐元區 2 月 Sentix 投資者信心指數不及預期，創 2014 年 11 月以來的最低水準，為連續第 6 次下降，導致歐元走勢疲弱，週間儘管歐元區 1 月服務業和綜合採購經理人指數略好於預期，但並未扭轉歐元先前的跌勢，隨後德國公布 12 月工廠訂單表現不佳，以及歐盟大幅下調歐元區今明兩年的經濟成長與通膨預估，令歐元走勢雪上加霜，跌破 1.14 整數關卡，同時美國上週初請失業金人數減少，顯示就業市場強勁，歐元下探近兩週低點 1.1317，最後是收在 1.1328，週線下跌約 126 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 為偏空的機率較高，主要原因為：近期歐元區經濟數據表現不佳，歐洲央行行長德拉吉表示經濟前景面臨下行風險，德國央行行長魏德曼也表示德國的經濟衰退比預期的更深，而上週歐盟更因為全球貿易緊張局勢和中國經濟放緩等因素，下調歐元區的經濟成長和通膨的預估，這可能令市場預期歐洲央行可能延後未來的升息計劃，將對歐元形成壓力。另一方面，英國國會將於本週三進行修正版本的脫歐提案進行表決，而歐盟已明確表示，不會和英國重新談判。脫歐僵局懸而未決，亦不利歐元走勢。綜合上述，建議以偏空操作 EUR/USD 為主。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1200-1.1400



新台幣利率走勢分析

108.1.28 - 108.2.1

銀行隔夜拆款利率	0.18% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.57% ~ 0.58%
公債－20 年期-A08102	1.16%
－10 年期-A08103	0.861%~0.876%
－ 5 年期-A08101	0.6711%

- 一、年關腳步接近資金需求明顯增溫，惟央行減少存單發行，營造寬鬆資金環境，短期利率呈持穩走勢，隔夜拆款利率為 0.18%~0.28%，跨年拆款利率為 0.19%~0.58%，跨年關短期票券主要成交在 0.57%~0.58%。
- 二、面對 10 年新券標售不確定性、中美貿易談判以及 FOMC 會議等變數，市場交投意願低落，台債封關前夕成交清淡，10 年券殖利率小幅走升，週三 20 年 108-2 期、10 年 108-3 期、5 年 108-1 期分別收在 1.16%、0.87%、0.6711%。於封關後所標售之 10 年新券因受 10 年期美債跌破 2.70%、台灣去年第四季 GDP 創十季新低與央行理監事會議紀錄顯示理事一致對台灣經濟表示謹慎之影響，得標利率大幅下滑至 0.848%，低於市場預期，投標倍數高達 3.51 倍。台灣經濟表現疲弱，加上美聯儲立場偏鴿派，抑制美債彈升空間，有利台債多頭走勢，10 年券殖利率有機會測試 0.80%~0.82%，預估 10 年期 108-3 交易區間為 0.80%~0.87%。