

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) 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
JUN/3(Mon)	31.503	108.06	1.1240	6.8896
JUN/4(Tue)	31.480	108.14	1.1251	6.8822
JUN/5(Wed)	31.390	108.45	1.1219	6.8903
JUN/6(Thu)	31.402	108.40	1.1274	6.8945
JUN/7(Fri)	-	108.18	1.1331	-
HIGH	31.600	108.61	1.1347	6.8945
LOW	31.342	107.80	1.1154	6.8822

上週公佈的經濟數據：

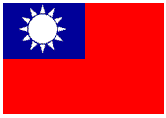
- 6/3 澳大利亞 5 月 AIG 製造業表現指數
澳大利亞 5 月 TD 通膨年率
中國 5 月財新製造業採購經理人指數
加拿大 5 月 RBC 製造業採購經理人指數
美國 5 月 ISM 製造業指數
- 6/4 澳大利亞 6 月央行利率決議
歐元區 5 月核心消費者物價指數年率初值
歐元區 4 月失業率
- 6/5 澳大利亞第一季度 GDP 年率
中國 5 月財新綜合採購經理人指數
歐元區 5 月綜合採購經理人指數終值
美國 5 月 ADP 就業人數變化
美國 5 月 ISM 非製造業指數
- 6/6 歐元區第一季度 GDP 年率終值
歐元區 6 月央行利率決議
美國上周初請失業金人數
- 6/7 美國 5 月非農就業人數變化
美國 5 月失業率
美國 5 月平均時薪年率
加拿大 5 月失業率

本週將公佈的經濟數據：

- 6/10 日本第一季 GDP 年率
中國 5 月貿易帳
英國 4 月 GDP 月率
加拿大 5 月新屋開工
美國 5 月 ISM 製造業指數
- 6/11 日本 5 月機械工具訂單年率
英國 4 月三個月 ILO 失業率
歐元區 6 月 Sentix 投資者信心指數
- 6/12 日本 4 月核心機械訂單年率
中國 5 月消費者物價指數年率
中國 5 月生產者物價指數年率
美國 5 月核心消費者物價指數年率
美國上周 EIA 原油庫存變化
- 6/13 澳洲 5 月失業率
德國 5 月消費者物價指數年率終值
美國上周初請失業金人數
- 6/14 中國 5 月零售銷售年率
美國 5 月零售銷售月率
美國 5 月製造業生產月率
美國 6 月密西根大學消費者信心指數初值

上週重要市場資訊

- 聖路易斯聯儲主席布拉德表示，由於全球貿易緊張局勢和美國通膨疲軟，令美國經濟增長放緩的風險上升，聯準會可能需要降息來應對潛在的經濟下行風險。
- 美國 5 月 ISM 製造業意外下降，來到 52.1，連續兩月走低；5 月 Markit 製造業採購經理人指數 PMI 50.5，創 2009 年 9 月來新低。
- 澳洲央行宣佈降息一碼至 1.25%，為歷史最低水準，符合市場預期。此次降息也是澳洲 2016 年 8 月來首次降息。澳洲央行表示，降息是為了支撐經濟發展，增加就業，進一步利用閒置產能，並刺激通膨。利率決議後澳洲央行主席發表談話表示，未來利率可能還會進一步下調。
- 歐元區 5 月通膨下滑，5 月調和 CPI 年率 1.2%，不及預期的 1.3%，以及前值 1.7%；5 月核心調和 CPI 年率初值為 0.8%，同樣不及預期的 0.9%和前值 1.3%。
- 週二聯準會主席鮑威爾提到，將密切關注日益緊張的貿易局勢對美國經濟前景的影響，嚴肅對待通膨預期下行的風險，將採取恰當措施維持經濟擴張，暗示在必要時候，聯準會將可能降息。
- 美國 5 月 ISM 非製造業指數意外反彈來到 56.9，高於 4 月的 55.5，今年 3 月和 4 月，ISM 非製造業指數連續兩個月下滑，創 2017 年 8 月來新低。
- 週四歐洲央行公佈 6 月利率決議，維持三大利率不變，預計將維持當前利率水準至少到 2020 年上半年；將確保通膨在中期內接近 2%的水準。在 4 月會議中，歐洲央行已將前瞻指引修改為“維持當前利率至少到 2019 年底”。
- 週五公佈的美國非農就業數據顯示，今年 5 月僅新增 7.5 萬就業者，低於市場預期 17.5 萬人的一半。美國聯邦基金利率期貨顯示，市場預計 7 月聯準會降息機率升破 80%。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 31.342、低點為 31.600，以 31.402 作收，較前週收盤價升值 2.1 角。

上週台幣匯價回頭走升，主要是受到聯準會今年降息機率提高的影響，在聯準會主席鮑威爾言談中對於降息持開放態度之下，投資人預期 FED 貨幣政策將由緊縮轉為寬鬆，此外，美國週五公布的非農就業數據大幅不如預期，加強了聯準會未來降息的合適性，在國際美金走弱之下，台幣匯價自低點逐日反彈，盤中最高升值到 31.342，但由於進口商及投信逢低的美金買盤不少，限制了台幣升值空間，尾盤收在 31.402。

<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：一、就美中貿易問題來看：中美雙方互相指責對方破壞貿易機制，且川普持續放話要對剩餘的 3000 多億中國進口商品課稅，在雙方皆不肯讓步之下金融市場避險情緒不易消散，亞洲股匯市持續面臨壓力，台幣有走貶空間。二、就美國貨幣政策來看：受到美中貿易戰的負面衝擊，美國經濟走緩的風險增高，聯準會降息的可能性不斷提高，這點會持續壓抑國際美金，支撐台幣匯價。三、就盤勢來看：上週外資在台股還是呈現小幅賣超，顯示外資並未因美國降息預期而大幅匯入，台幣再大幅升值的空間有限，但逢高會有出口商美金賣壓，台幣也難以走貶。綜合上述，建議區間操作。

<預估本週>本週區間：31.300 - 31.600

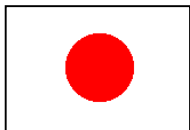
<上週走勢>

上週境內外人民幣呈現先升值後回貶走勢。由於聯準會主席鮑威爾言談中對於降息持開放態度，導致國際美金走弱，人民幣匯價回升，但另一方面，由於美中關係尚未有緩和的跡象，且上週五中國人行行長易綱表示中國有巨大政策空間來應對貿易戰，投資人擔心美中貿易戰擴大，因此人民幣又回頭走弱，其中，境外人民幣約於 6.91-6.95 之間震盪，最後收在 6.9460，週線貶值 170 點，境內人民幣則於 6.8960-6.92 之間來回，最後收在 6.9057，週線貶值約 30 點。

<未來分析>

預期人民幣維持弱勢整理機會較大。就美中貿易問題來看，美國封鎖華為，中國則建立不可靠實體清單反制，且中美官方皆發表聲明指控對方要為貿易僵局負責，預計 6 月底 G20 會議之前中美雙方和解可能性不高，人民幣不易走強。就人行態度來看，在貿易戰陰影下中國國內經濟下滑的壓力不小，上週人行行長易綱表示無論是利率、存款準備率等貨幣政策上中國都有足夠的空間進行調節，對於人民幣匯價他也不認為某個具體數字很重要，暗示未來人行仍有擴大寬鬆的可能及匯價不一定要保七，這二點都對人民幣匯價形成壓力。就國際美金而言，上週公布的美國五月份非農就業數據大幅不如預期，搭配聯準會主席鮑威爾對降息持開放態度的言論，顯示美國聯準會於下半年降息的機率不小，這點將抑制人民幣貶值速度，爰此，短線上人民幣以低位震盪格局為主，長線貶值走勢不變，建議逢低買入美金為宜。

<預估本週> CNH 區間：6.8800 - 6.9800



美元兌日圓匯率走勢

JUN/10/2019

<上週走勢>

前週交易區間	
107.80	108.61

上週 USD/JPY 主要於 107.80-108.60 之間呈現窄幅區間波動的格局，一方面美聯儲官員布拉德表示，美國可能很快需要降低利率，以促進通貨膨脹並抵禦不斷升級的貿易戰帶來的下行經濟風險，且美國 5 月製造業活動降至 31 個月低點、ADP 新增就業創逾九年新低，USD/JPY 下挫至六個月低點 107.80；另一方面，美股連日反彈上漲，報導稱美國考慮延遲對墨西哥加徵關稅，支撐 USD/JPY 回升。臨近週末公佈的美國非農就業報告大幅低於預期，拖累 USD/JPY 自週內高點 108.61 回落至 108 關口附近整理，最後終場收在 108.18，週線下跌約 18 點。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 呈現區間偏空的機率較高，主要原因為：一、美國就業數據疲弱，加上消費者支出、企業投資、製造業和房屋銷售數據乏善可陳，暗示第二季經濟正失去動能，進一步支持今年降息預期，且美聯儲官員包括主席鮑威爾紛紛向外界傳遞了一旦通膨持續低迷，美聯儲可能很快降息的信號，USD/JPY 下行風險較大。但另一方面，美聯儲為未來降息開啟大門可望激勵股市，提振風險偏好，USD/JPY 下行空間受限。二、就技術面而言，USD/JPY 目前匯價於各均線下方，整體走勢仍偏弱，但過去一週下測 108 關口附近屢次觸發反彈，顯示 108 下方逢低買盤不少，短線匯價可能有回調壓力。綜合上述，建議是以區間偏空操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：107.00-110.00



歐元兌美元匯率走勢

JUN/10/2019

<上週走勢>

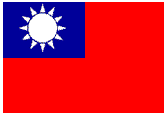
前週交易區間	
1.1154	1.1347

上週 EUR/USD 呈現震盪上揚的走勢，主要是由於美聯儲降息預期升溫導致美元走弱，且週三公佈的美國 ADP 就業數據疲弱，帶動 EUR/USD 一度突破 1.13 整數關卡，不過歐盟啟動對義大利的懲戒程序，令 EUR/USD 回落至 1.12 上方震盪整理。週四歐洲央行公佈 6 月政策會議決策聲明，並未暗示正在考慮降息，且歐洲央行行長德拉吉表示，經濟數據不算太差，陷入經濟衰退的風險很低，再加上週五公佈的美國 5 月非農就業增長大幅放緩、薪資漲幅低於預期，美元指數大幅走低，刷新兩個半月新低至 96.45，支撐 EUR/USD 持續擴大漲幅，最後終場收在 1.1331，週線上漲約 164 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 呈現區間震盪的可能性較高，主要原因為：一、隨著美聯儲的鴿派立場以及令人失望的美國經濟數據，美元進一步回落的可能性提高，有利 EUR/USD 匯價上行；但考量到義大利和歐盟就預算問題的緊張關係越演越烈，歐洲央行最擔心的通膨預期正在逐步下滑，且德國也大幅下調了經濟增速預期，EUR/USD 要大幅走強的難度較高。二、就技術面而言，EUR/USD 上週連破 1.12 和 1.13 兩大關口並站穩多條均線，短線上行動能強勁，不過 1.13 上方為密集阻力區域，匯價出現回檔整理的機率較大。綜合上述，建議是以區間操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1100-1.1400



新台幣利率走勢分析

108.6.3 - 108.6.6

銀行隔夜拆款利率	0.187% ~ 0.58%
30 天期短票利率	0.58% ~ 0.60%
公債－20 年期-A08104	0.988%
－10 年期-A08106	0.6685%~0.6840%
－ 5 年期-A08101	0.5760%~0.5875%

- 一、月初資金仍維持偏緊的趨勢，在信用卡繳納綜所稅扣款使市場資金分配不均、加上端午連假基數調整，市場資金供給保守，各天期利率均在向高位靠攏，6/6 隔夜拆款利率為 0.187%~0.58%，一周拆款利率為 0.19%~0.59%，30 天期短期票券主要成交在 0.58%-0.60%。
- 二、發行前交易期間不受資金成本限制，加上美債殖利率大幅下跌，10 年期新券殖利率跳空開低，最低一度跌落至 0.6685%，再創波段低點，後因短多獲利了結而收斂跌幅，週五 20 年 108-4 期、10 年 108-6 期、5 年 108-1 期分別收在 0.988%、0.6746%、0.5785%。中美貿易爭端懸而未決，加上固有的資金與籌碼優勢，台債多頭格局未變，惟短線十年債利率已來到相對低點，交易商追價態度轉趨謹慎，後續走勢需觀察美債動向，預期 10 年期 108-6 交易區間為 0.65%~0.70%。