

—兆豐國際商業銀行—  
匯率利率資訊週報  
民國一〇八年十一月四日



**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) 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
OCT/28(Mon)	30.572	108.94	1.1098	7.0762
OCT/29(Tue)	30.522	108.87	1.1110	7.0617
OCT/30(Wed)	30.533	108.83	1.1148	7.0582
OCT/31(Thu)	30.462	108.02	1.1150	7.0533
NOV/01(Fri)	30.479	108.17	1.1165	7.0437
HIGH	30.605	109.28	1.1174	7.0762
LOW	30.386	107.87	1.1072	7.0437

**上週公佈的經濟數據：**

- 10/28 美國 9 月商品貿易帳
- 10/29 日本 10 月東京核心消費者物價指數  
美國 10 月咨商會消費者信心指數
- 10/30 日本 9 月零售銷售年率  
澳洲第三季消費者物價指數年率  
德國 10 月失業率  
美國 10 月 ADP 就業人數變化  
美國第三季 GDP 年化季率初值  
美國第三季度個人消費支出物價指數  
德國 10 月消費者物價指數  
加拿大 10 月央行利率決議
- 10/31 美國聯準會 10 月利率決議  
中國 10 月財新製造業採購經理人指數  
日本 10 月央行利率決議  
美國 9 月核心個人消費支出物價指數年率  
加拿大 8 月 GDP 年率
- 11/1 日本 9 月失業率  
美國 10 月非農就業人數  
美國 10 月 ISM 製造業指數

**本週將公佈的經濟數據：**

- 11/04 澳洲 9 月零售銷售月率  
德國 10 月製造業 PMI  
歐元區 10 月製造業 PMI  
英國 10 月 Markit 建築業 PMI  
美國 9 月工廠訂單  
美國 9 月耐用品訂單
- 11/05 中國 10 月財新服務業 PMI  
澳洲 11 月央行利率決議  
英國 10 月服務業 PMI  
美國 10 月 ISM 非製造業指數
- 11/06 紐西蘭第三季就業人數變化  
德國 10 月服務業 PMI  
歐元區 10 月服務業 PMI  
歐元區 9 月零售銷售
- 11/07 英國央行 11 月利率決議  
德國 9 月工廠訂單
- 11/08 中國 10 月貿易帳  
加拿大 10 月失業率  
美國 11 月密西根大學消費者信心指數

## 上週重要市場資訊

- 美國貿易代表辦公室表示，正在研究對於價值 340 億美元中國商品的關稅豁免措施，原豁免將於今年 12 月 28 日到期，美國貿易代表辦公室將於 11 月 1-30 日對關稅豁免尋求公眾意見。
- 歐盟方面批准英國退歐彈性延長 3 個月，英國議會否決英國首相約翰遜提前大選動議，惟英國首相表示將繼續努力推動 12 月 12 日大選，以結束英國政治癱瘓狀況。
- 英國首相約翰遜以簡短議案於下議院以 438 票對 20 票獲得通過舉行大選，該法案已提交至上議院，如果沒有政黨以壓倒性優勢獲得勝利，英國退歐僵局恐有持續可能性。
- 聯準會宣布年內第三次降息 25 個基本點，降息後利率區間為 1.5%-1.75%，不過聯準會暗示除非經濟形勢惡化，否則不會進一步降息，惟通膨壓力遲滯，且企業投資及出口仍然疲弱，聯準會短期亦無升息可能性。
- 智利宣布受街頭抗議活動影響，取消主辦於下個月舉行之亞太經合組織峰會，中美原本料於本次峰會上簽屬第一階段貿易協議，川普政府表示仍預計於本月與中國簽屬協議，不受智利取消峰會影響，中美雙方官員均表示，仍繼續進行協議磋商工作。
- 加拿大央行維持利率不變，但其下調國內和全球經濟成長預期，表示稱當前政策刺激水平仍然適當，惟警告加拿大經濟將受全球不確定性影響。
- 日本央行維持貨幣政策不變，但其調整前瞻性指引刪除利率政策時間框架，並發出未來可能降息訊號，皆凸顯日本央行對於海外風險可能破壞日本經濟復甦之擔憂。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.386、低點為 30.605，以 30.479 作收，較前週收盤價升值 1.15 角。

上週台幣匯價繼續走升，收盤價升破 30.500 關卡，主要是受到聯準會降息一碼以及歐洲央行重啟 QE 所帶來資金行情的影響，在外資持續匯入買超台股 356 億之下，台幣匯價緩步走升，再加上美中貿易談判氣氛樂觀及出口商月底美金賣壓的推動下，台幣盤中創下 30.386 的近期新高，但進口商和投信壽險業逢低承接的美金買盤限制了台幣升值幅度，尾盤收在 30.479。

<未來分析>

展望後市，預估未來一週台幣往升值方向測試機率高。一、就資金行情來看：上週四聯準會降息一碼，且歐洲央行也於本月重啟資產購買計畫，金融市場對於資金行情的預期有利於外資匯入，台幣升值機率高。二、就國際美金來看：由於上週聯準會降息一碼導致美金利差優勢減少，且美中貿易談判持續往樂觀方向發展也降低美金的避險需求，在非美貨幣反彈走高之下台幣有機會升值。三、就盤勢來看：近期在資金行情的加持下外資偏匯入，且台幣匯價持續走升後會加大出口商賣美金的壓力，台幣有升值空間，但由於進口商、投信及壽險業者逢低的美金買盤踴躍，這點將減緩台幣升值速度。綜合上述，建議逢高賣美金。

<預估本週> 本週區間：30.200 - 30.500

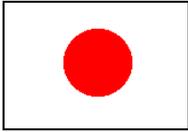
<上週走勢>

上週境內外人民幣偏升。受到中美雙方接近敲定第一階段貿易協議言論影響，市場風險偏好明顯改善，且週間聯準會利率決議降息一碼，且排除短期升息可能性，美元指數回檔，亦有利人民幣表現，上週人民幣測試前波高點，惟中美貿易磋商相關傳言有所反覆，使得逢低美金買盤仍然不少，限制人民幣大幅升值空間，其中，境外人民幣最高升破 7.03，最後收在 7.0410，週線升值約 100 點，境內人民幣收在 7.0380，週線升值 310 點。

<未來分析>

預期人民幣貶值動能趨緩，偏升機會較大。就中美貿易來看，美國商務部官員表示中美有望在本月簽署第一階段貿易協議，由於本次協議內容涵蓋匯率議題，且觀察上週人行於中間價格設定上亦逐日升值，並升破 7.05 關口，在中美貿易戰可能短期休戰下，推估人行恐有抑制人民幣貶值承諾，有利人民幣交易區間往升值方向移動，就國際市場來看，聯準會降息一碼並維持美金流動性寬裕態度，縮小美金與其他國家利差，且未來政策轉向焦點轉向通膨，因此，除非未來通膨顯著提升，否則聯準會短期亦無升息可能性，減弱美金上漲動能，人民幣亦不容易大幅走貶，而盤勢上，人行美金賣單有下移至 7.06 傾向，惟賣壓不大，且中美尚未實質簽署協議，致使逢低美金買盤仍在，人民幣尚有大幅升值難度，預計 7.00 整數大關仍不易升破，爰此，預期人民幣短線貶值動能放緩，仍以區間偏升值機會較大。

<預估本週>CNH 區間:7.0000 - 7.1000



## 美元兌日圓匯率走勢

NOV/04/2019

<上週走勢>

前週交易區間	
107.87	109.28

上週 USD/JPY 呈現先升後貶的格局。美國總統川普週一表示，預計提前與中國簽署大部分的第一階段貿易協議，對美中即將達成貿易協議的樂觀情緒降低了對避險日圓的需求，但因投資者在等待美聯儲利率決議，USD/JPY 上行至 109.00 附近後陷入盤整。週四美聯儲一如預期宣佈進行年內第三次降息，並暗示降息週期可能暫停，但鮑威爾稱需觀察數據以決定是否進一步降息，令市場擔憂美聯儲並沒有完全放棄進一步降息的可能，且有媒體報導稱中國官員對能否與美國達成一一份全面長期的貿易協議持懷疑態度，帶動 USD/JPY 冲高後大幅回落，最後終場收在 108.17，週線下跌約 49 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、近期國際貿易形勢改善，川普政府兩位高級官員上週五均表示，中美貿易磋商進展順利，且中國商務部方面稱已達成原則共識，市場風險偏好情緒回升，短線日圓避險需求降低。二、然而，上週美聯儲進一步強調了數據決定未來政策走向，考量到最近公佈的美國經濟數據明顯偏弱，市場對於美聯儲暫緩降息仍持有疑慮，再加上全球經濟疲軟的態勢依舊沒有改變，USD/JPY 仍將承受一定的下行壓力。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：107.00-109.00

## 歐元兌美元匯率走勢

NOV/04/2019



<上週走勢>

前週交易區間	
1.1072	1.1174

上週 EUR/USD 呈現震盪上揚的走勢。週初歐盟一致同意英國延期脫歐三個月，消除了市場對英國無協議脫歐的擔憂，且數據顯示美國 10 月消費者信心指數意外下降，支撐 EUR/USD 逐步上行。儘管週四美聯儲降息，且政策聲明偏鷹派，但鮑威爾暗示仍需關注數據決定政策走向，令美元指數先漲後跌，再加上歐元區第三季經濟成長意外持穩，而美國 9 月消費者支出放緩且通膨遲滯，雖然週五公佈的數據顯示美國勞動力市場表現強勁，但隨後公佈的 ISM 製造業指數不及預期且連續第三個月呈現萎縮，EUR/USD 持穩於高位震盪，最後終場收在 1.1165，週線上漲約 85 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、近期美國疲軟數據削弱了美元自身的吸引力，且美聯儲的鷹派基調未能支撐美元走強，顯示投資者並不像美聯儲那樣對經濟前景抱有信心，EUR/USD 可能進一步向上反彈。二、上週德拉吉在最後一次行長新聞發佈會上重申了歐洲經濟面臨的困境，同時強調重啟寬鬆的必要性和決心，本週歐洲央行新任行長拉加德將首次發表談話，在經濟動能放緩以及英國脫歐不確定性揮之不去的情況下，預期將延續鴿派的寬鬆貨幣走向可能性高，這將使得 EUR/USD 上行空間受限。綜合上述，建議是以區間操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1000-1.1200



## 新台幣利率走勢分析

108.10.28 - 108.11.1

銀行隔夜拆款利率	0.168% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.54% ~ 0.55%
公債－20 年期-A08108	0.855%
－10 年期-A08109	0.677%~0.708%
－ 5 年期-A08107	0.587%~0.591%

- 一、目前市場資金寬鬆，雖遇提存期底但因缺乏緊縮因子，且票券商缺口不大，各天期利率維持區間偏跌；週五隔夜拆款利率區間為 0.172%-0.28%，一周拆款利率為 0.178%-0.55%，30 天期短期票券主要成交在 0.54%-0.55%，較上週下滑約 1-2 個基本點。
- 二、本週公債殖利率隨美債先上後下。週初受中美可能提早簽署第一階段貿易協議以及歐盟同意延後英國脫歐期限影響，10 年券最高走升至 0.708%，後因 FOMC 利率決議不如預期鷹派、傳出中國對達成全面性長期貿易協議表示存疑，以及美國數據表現不佳，殖利率回落至 0.68% 下方，週五 20 年 108-8 期、10 年 108-9 期、5 年 108-7 期分別收在 0.855%、0.6785%、0.587%。就目前盤勢來看，殖利率走低時多方追價意願低落，且有少量調節部位賣壓，致殖利率持續下行的阻力較大，惟買盤逢高承接力道穩定，殖利率大幅彈升的空間亦有限，因此台債跟隨美債走勢於區間整理的可能性最高，關注下週 30 年新券標售結果，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.65%~0.73%。