

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
NOV/04(Mon)	30.405	108.56	1.1126	7.0382
NOV/05(Tue)	30.371	109.15	1.1074	7.0385
NOV/06(Wed)	30.400	108.96	1.1065	7.0080
NOV/07(Thu)	30.406	109.27	1.1049	7.0008
NOV/08(Fri)	30.412	109.27	1.1016	6.9945
HIGH	30.475	109.48	1.1175	7.0385
LOW	30.322	108.16	1.1015	6.9945

上週公佈的經濟數據：

- 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

本週將公佈的經濟數據：

- 11/11 日央行公布 10 月貨幣政策會議紀要
- 日本 9 月核心機械訂單年率
- 英國第三季度 GDP 年率初值
- 英國 10 月 Markit 建築業 PMI
- 11/12 英國 10 月失業人數變化
- 英國 9 月三個月 ILO 失業率
- 德國 11 月 ZEW 經濟景氣指數
- 歐元區 11 月 ZEW 經濟景氣指數
- 11/13 新西蘭 11 月央行利率決議
- 德國 10 月消費者物價指數年率終值
- 英國 10 月核心消費者物價指數年率
- 美國 10 月核心消費者物價指數年率
- 11/14 美聯儲主席鮑威爾在國會發表談話
- 澳大利亞 10 月就業人數變化
- 美國上周初請失業金人數
- 11/15 歐元區 10 月核心消費者物價指數年率終值
- 美國 10 月零售銷售月率
- 美國 10 月工業生產月率

## 上週重要市場資訊

- 上週二澳洲央行一如預期將隔夜拆款利率維持在 0.75% 不變，以衡量今年以來三次降息的影響，同時下調了經濟成長和失業率的預期，並表示必要時將採取進一步刺激措施。
- 上週二市場傳出中國方面正在要求美國總統川普取消更多 9 月實施的關稅措施，以作為中美第一階段貿易協議的部份內容。週三美國商務部長羅斯則表示，美國對中美達成第一階段貿易協議持樂觀態度。
- 美國供應管理協會 (ISM) 於上週二公布的 10 月非製造業活動指數從 9 月的 52.6 上升至 54.7，高於預估的 53.4，顯示美國服務業自三年景氣低點反彈，美國經濟正呈現穩定且適度成長。
- 川普政府一名高級官員上週三表示，美國總統川普和中國國家主席習近平簽署一項期待已久的初步貿易協議的會面可能會延遲到 12 月，因為有關條款內容和簽約地點的討論仍在進行中。
- 中美兩國官員上週四表示，雙方同意取消在長達 16 個月的貿易戰中對彼此商品加徵的關稅，以作為第一階段貿易協議的一部分，這消息進一步顯示雙方為解決衝突而進行的磋商取得良好進展。中國商務部表示，兩國已同意分階段取消加徵的關稅，但沒有給出具體時間表。
- 上週四英國央行維持基準利率在 0.75% 不變，以對抗經濟放緩，而包括英國央行總裁卡尼在內的部分委員則表示：如果全球的不利因素和英國退歐問題得不到緩解，他們將考慮降息。
- 上週四德國公布的 9 月份工業生產跌幅大於預期，表明該領域持續疲弱，德國經濟可能在第三季陷入衰退。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.322、低點為 30.475，以 30.412 作收，較前週收盤價升值 6.7 分。

上週台幣匯價繼續走升，盤中匯價再創近期新高點，主要是受到資金行情所帶來的外資匯入買超台股影響，上週在外資持續匯入買超台股 406 億之下，台幣匯價緩步走升，再加上美中貿易談判氣氛樂觀，人民幣匯價大幅度升值也帶動亞幣走升，台幣也面臨升值壓力，此外，隨著台幣匯價走升，出口商不再惜售也加大台幣升值壓力，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。

<未來分析>

展望後市，預估未來一週台幣轉為區間整理機率高。一、就美中貿易談判來看：上週四中國商務部發布消息表示：中國與美國已同意隨著協議進展，將分階段取消對彼此商品加征的關稅，顯示美中貿易談判進程和架構有大幅度的進展，在人民幣表現偏強的態勢下，台幣不易走弱。二、就國際美金來看：近期美國公布的經濟數據表現不錯，尤其是非農就業人數及 ISM 非製造業指數均優於預期，投資人降低了聯準會未來降息的預期，國際美金因此反彈走高，這點會讓台幣面臨貶值壓力。三、就盤勢來看：在聯準會降息預期減少下，資金行情可能暫歇，外資有機會轉雙向，而投信壽險和進口商的美金買盤集中在 30.350 一帶，出口商美金賣壓則集中於 30.400 上方，雙方追價意願不高，匯價不易突破區間。綜合上述，建議區間操作。

<預估本週>本週區間：30.300 - 30.500

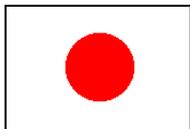
<上週走勢>

上週境內外人民幣升值，升破 7.0 整數價位。受到中美持續推進第一階段貿易協議影響，市場風險偏好明顯改善，加上人行於中間價格設定上逐日升值，亦引導人民幣走強，週間傳出中美兩國同意分階段取消關稅，人民幣再往 6.95 方向測試，惟稍後美國總統川普表示尚未同意中國取消關稅要求，致使人民幣有所回貶，最後，境外人民幣收在 6.9864，週線升值約 550 點，境內人民幣收在 6.9880，週線升值約 500 點。

<未來分析>

預期人民幣偏升震盪機會較大。就中美關係來看，美國總統川普面臨政治彈劾議題，而中國亦存在香港問題留待處理，預計中美貿易戰仍有短期休兵可能性，以換取各自經濟及政治喘息空間，人民幣應不容易再大幅回貶，惟協議相關內容以及最後協議簽署時程消息面多有反覆，受到消息面牽引，預計人民幣震盪幅度不小，就國際市場來看，由於美國製造業疲軟態勢並未延伸至服務業，且聯準會官員對美國經濟仍持正向看法，影響今年美國再降息機率大幅下降，美元指數轉強，預計將減緩人民幣升值速度，就盤勢來看，人行近期於中間價格設定上逐日升值，預計將對匯價形成一定引導效果，但觀察 8 月美國擴大關稅，當時人民幣匯價於 6.94-6.95 留有跳空缺口，在高額關稅未取消前，預計仍不易升破，總體來看，人民幣貶值走勢趨緩，但考量國際美金不弱，以及中美貿易消息紛亂，預計人民幣於 7 整數關口附近偏升震盪機會較大。

<預估本週>CNH 區間:6.9500 - 7.0300



## 美元兌日圓匯率走勢

NOV/11/2019

<上週走勢>

前週交易區間	
108.16	109.48

上週 USD/JPY 呈現區間震盪走升格局。週初，美國商務部長表示，美中第一階段協議談判順利且有望於本月內完成簽署，樂觀情緒帶動 USD/JPY 上漲並突破季線反壓；但之後消息指出，因為有關貿易條款內容和簽約地點尚未有共識，第一階段貿易協議的簽約可能會推遲到 12 月，USD/JPY 漲勢收斂；週四，中國商務部表示，中美雙方同意分階段取消加徵關稅，至於加徵關稅第一階段取消多少，將依第一階段協議的內容決定，USD/JPY 突破 109 整數關卡及 200 日均線反壓；週五消息指出，美國內部對於取消關稅這件事的意見相當分歧，且川普表示，他尚未同意任何取消關稅的事情，不確定性導致 USD/JPY 回吐部分漲幅。上週五 USD/JPY 收在 109.26，一週上漲 106 點。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 呈現區間偏升機率較高，主要原因為：一、中美雙方可望達成協議且可能分階段取消關稅，USD/CNH 漲破 7.0 心理關卡，樂觀情緒使避險情緒消退，有利於 USD/JPY 上漲；二、貨幣政策方面，日本央行會議紀要顯示，日本央行將持續維持較寬鬆的貨幣政策並將利率持續維持在低檔，有助於推升 USD/JPY；技術面上，USD/JPY 在 109 上方有較重壓力區，將會限制 USD/JPY 的漲幅。綜合上述，建議可於 108.50-110 區間操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：108.50-110.00

## 歐元兌美元匯率走勢

NOV/11/2019



<上週走勢>

前週交易區間	
1.1015	1.1175

上週 EUR/USD 呈現震盪走低格局。主要受到中美貿易談判呈現正面發展，美債殖利率上升使美歐利差擴大，資金流入美元帶動國際美金走強，使得 EUR/USD 上週跌破 1.11 整數關卡，且跌破季線及月線的支撐，並向下測試 1.10 整數關卡；經濟數據方面，上週公布歐元區及德國 10 月製造業 PMI 終值雖低於 50 榮枯線，但優於市場預期，德國 9 月的工業訂單、進出口數據及歐元區 9 月的零售銷售數據，均優於市場預期，顯示歐元區經濟放緩的程度似乎有減緩趨勢。上週五 EUR/USD 是收在 1.1018，一週下跌 149 點。

<未來分析>

就後市來看，預計本週 EUR/USD 呈現區間整理格局，主要原因有：

美中第一階段協議談判順利，市場樂觀情緒帶動美債收益率走高，資金流入美元使國際美金走強，將不利 EUR/USD 上漲；英國政局方面，雖英國在 12 月的大選仍存在不確定性，但英國無協議脫歐的機率大幅下降，也讓 EUR/USD 下檔有支撐；技術面上，EUR/USD 在 1.12 上方有很重的壓力區，上週一度向上測試 1.12 後無功而返，並跌破月線及季線支撐且上檔有 200 日均線反壓，目前 EUR/USD 在所有均線之下，技術面上偏空，操作上建議可在 1.0950-1.1150 間，區間操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0950-1.1150



## 新台幣利率走勢分析

108.11.4 - 108.11.8

銀行隔夜拆款利率	0.168% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.52% ~ 0.54%
公債－20 年期-A08108	0.855%
－10 年期-A08109	0.6823%~0.71%
－ 5 年期-A08107	0.59%~0.5901%

- 一、目前市場資金充裕，缺乏緊縮因子，各天期利率微幅下滑；週五隔夜拆款利率區間為 0.171%-0.28%，一周拆款利率為 0.171%-0.53%，30 天期短期票券主要成交在 0.52%-0.54%，較上週下滑約 1-2 個基本點。
- 二、中國商務部表示美中同意分階段取消加徵的關稅，10 年期美債利率彈升至三個月高點，帶動 10 年券最高走升至 0.71%，在賣壓有限及逢高買盤進場下，殖利率彈幅略為收斂，週五 20 年 108-8 期、10 年 108-9 期、5 年 108-7 期分別收在 0.855%、0.7025%、0.59%。中美貿易談判進展順利引領國際債市走勢偏空，台債殖利率隨之緩上的可能性較高，不過近期 30 年公債得標利率 1%構成長端利率天花板，加上資金籌碼優勢的影響，將有助抑制殖利率彈幅，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.67%~0.75%。