

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/11(Mon)	30.435	109.04	1.1032	6.9933
NOV/12(Tue)	30.422	109.00	1.1007	6.9988
NOV/13(Wed)	30.503	108.81	1.1006	7.0026
NOV/14(Thu)	30.582	108.39	1.1021	7.0083
NOV/15(Fri)	30.538	108.73	1.1050	7.0091
HIGH	30.590	109.29	1.1057	7.0091
LOW	30.380	108.23	1.0987	6.9933

上週公佈的經濟數據：

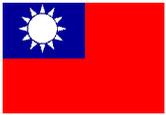
- 11/11 日央行公布 10 月貨幣政策會議紀要  
日本 9 月核心機械訂單年率  
英國第三季度 GDP 年率初值  
英國 10 月 Markit 建築業 PMI
- 11/12 英國 10 月失業人數變化  
英國 9 月三個月 ILO 失業率  
德國 11 月 ZEW 經濟景氣指數  
歐元區 11 月 ZEW 經濟景氣指數
- 11/13 新西蘭 11 月央行利率決議  
德國 10 月消費者物價指數年率終值  
英國 10 月核心消費者物價指數年率  
美國 10 月核心消費者物價指數年率
- 11/14 美聯儲主席鮑威爾在國會發表談話  
澳大利亞 10 月就業人數變化 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

本週將公佈的經濟數據：

- 11/18 日本第三季房屋貸款年率  
英國 11 月 Rightmove 房價指數  
美國 11 月 NAHB 房價指數
- 11/19 澳洲央行總裁發表演講  
澳洲央行公布 11 月貨幣政策會議紀錄  
美國 10 月新屋開工月率  
美國 10 月營建許可月率
- 11/20 美國上週 API 原油庫存變化  
澳洲 10 月 Westpac 領先指標月率  
加拿大 10 月消費者物價指數  
英國第二季單位勞動成本年率
- 11/21 美聯儲公布 10 月貨幣政策會議紀錄  
美國上週初請失業金人數  
歐洲央行公布 10 月貨幣政策會議紀錄  
美國 10 月成屋銷售月率
- 11/22 日本 10 月消費者物價指數年率  
歐洲央行總裁拉加德發表談話  
美國 11 月製造業採購經理人指數

## 上週重要市場資訊

- 上週一英國脫歐黨領袖法拉奇宣布不會爭奪保守黨的議會席次，此舉加大了英國總理強森贏得 12 月議會大選，並且帶領英國在有協議的情況下順利脫歐的機率，因而推升英鎊匯價一度跳漲 1% 來到 1.2897。
- 上週二川普在紐約的演說對中美貿易協議的談判細節三緘其口，也沒有宣布簽署儀式的時間跟地點，讓市場大失所望，加上川普的態度反覆無常，甚至還表示若中國不跟美國達成協議，將大幅度調高關稅等言論，顯示中美貿易不確定性依然存在，並拖累 USD/CNH 匯價一度回貶至 7.03。
- 上週三紐西蘭央行利率決議意外維持利率在 1% 不變，迫使押注降息的市場空頭大量回補，推升紐幣一度上漲至 0.64 的上方，不過紐西蘭央行會後聲明仍對明年 2 月降息持開放態度，因而限制紐幣漲幅。
- 上週三美國公布 10 月消費者物價指數月成長率創下七個月以來最大漲幅，至於年成長率則是 1.8%，也是優於上個月，數據一出使得市場開始相信聯準會短期內應該不會再降息，根據最新利率期貨的價格顯示，聯準會下次降息的時間點最快可能也要等到明年第二季。
- 上週四澳洲公布 10 月就業人口意外減少 1.9 萬人，創下三年來最大衰退幅度，失業率亦從 5.2% 攀升至 5.3%，疲弱的就業數據增加了澳洲央行未來降息機率，也拖累澳幣一度跌破 0.68 整數關卡。
- 儘管中美貿易協商仍有不確定性，但根據美國公布的最新數據顯示，11 月初中國仍持續購買美國農產品，且購買豬肉量截至 11 月 7 日當週達 5,549 噸，為近一個月新高，為了抵銷豬肉短缺，中國未來可能還會購買美國雞肉、火雞肉跟鴨肉等禽肉。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.380、低點為 30.590，以 30.538 作收，較前週收盤價貶值 1.26 角。

上週台幣匯價回頭走貶，主要是受到美中貿易談判樂觀氣氛降低所影響，在川普威脅若美中不能達成貿易協議，美國將大幅提高對中國輸美商品的關稅之下，人民幣回頭走弱帶動台幣走貶，再加上外資匯入買超台股金額日漸縮減也削弱台幣升值力道，此外，國際美金偏強整理及進口商和投信壽險業逢低承接的美金買盤踴躍都壓低了台幣匯價，盤中最低來到 30.590，但由於逢高出口商美金賣壓不小限制台幣貶值幅度，尾盤收在 30.538。

<未來分析>

展望後市，預估未來一週台幣區間整理機率高。一、就美中貿易談判來看：雖然美方官員持續表示美中磋商已近尾聲，可能很快達成第一階段協議，但卻又有消息傳出農產品採購議題進展不順，且川普也威脅若美中不能達成貿易協議，美國將大幅提高對中國輸美商品的關稅，因此在雙方正式簽署協議前投資人傾向於觀望，這點會導致台幣匯價區間震盪。二、就國際美金來看：近期美國公布的經濟數據好壞參半，國際美金橫盤整理，台幣不易出現明顯方向性。三、就盤勢來看：在聯準會降息預期減少下，資金行情暫歇，上週外資轉為雙向進出，而投信壽險和進口商及出口商皆不願追價買賣，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：30.400 - 30.600

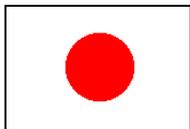
<上週走勢>

上週境內外人民幣回貶，結束連續 5 週升值走勢。受到美國總統川普表示尚未同意中國取消關稅要求，且威脅如不能達成協議，將提高中國輸美商品關稅影響，市場樂觀氣氛有所下降，在美金買盤進場下，推低人民幣回貶至 7 整數關口之上，所幸，白宮經濟顧問表示中美接近達成協議，且中國解除近五年對美國禽肉進口限制，致使人民幣貶值幅度有限，最後，境外人民幣收在 7.0050，週線回貶約 200 點，境內人民幣收在 7.0120，週線回貶約 250 點。

<未來分析>

預期人民幣前期升值走勢趨緩，轉為區間震盪機會較大。就中美關係來看，由於消息面反覆，第一階段協議簽署時程未定，雖然中美保持聯絡，但在談判有實質進展前，預計人民幣不易有方向性出現，就中國經濟面來看，上週公佈中國經濟數據包括工業、投資、消費全面低於預期，顯示中國經濟下行壓力持續，人民幣升值並無基本面支撐，惟近期受到豬價飆升影響，通膨創近八年高位，限制中國貨幣政策操作空間，在全面降息降準預期弱化之下，人民幣拆借利率有壓低難度，恐抑制市場大幅放空人民幣意願，就盤勢上來看，人行於中間價格設定上已經結束連續性升值模式，轉為有升有貶，對匯市引導效用趨緩，且近期人民幣匯價來到 7 之後，人行亦無明顯美金賣壓進場，預計於市場等待中美協商結果及考量中國基本面限制下，人民幣於 7 整數關口附近震盪機會較大。

<預估本週>CNH 區間:6.9500 - 7.0500



## 美元兌日圓匯率走勢

NOV/18/2019

<上週走勢>

前週交易區間	
108.23	109.29

上週 USD/JPY 匯價呈現下跌走勢。先前中國商務部表示，中美雙方同意分階段取消加徵關稅。但川普隨後表示，他尚未同意取消對中國商品的關稅，中美達成貿易協議的希望降溫，另外香港反送中的動亂加劇，也壓抑 USD/JPY 匯價的表現。週間媒體報導，中國和美國難以達成第一階段協議，中美貿易磋商在知識產權和農產品採購等議題上遇到阻礙，而中國方面表示，不希望達成一項看起來對美國單方面有利的協議。中美貿易磋商陷入停滯拖累 USD/JPY 失守 109 的整數關卡，最低來到 108.23。不過經濟顧問庫德洛和商務部長羅斯接連表示，美國接近與中國在協議細節方面取得進展，USD/JPY 略為回升，最後是收在 108.73，週線下跌 54 點作收。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 為偏多整理的機率較高，主要原因為：雖然上週傳出中國拒絕提供詳細的農產品採購計劃，使得中美貿易談判遇到一些阻礙，市場的樂觀情緒也有所消退，避險需求拉低了 USD/JPY 匯價。但也有好消息傳出，中國開放了美國家禽進口的限制，以及美國政府官員表示中美貿易談判有所進展。總體而言，目前市場態度轉向較為審慎觀望，但是風險偏好並未受損。加上聯準會官員與鮑威爾的談話，強化暫緩降息的預期，目前 12 月聯準會再次降息的機率僅有 5%，這也有利 USD/JPY 匯價。綜合以上所述，建議逢低做多 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/18/2019



<上週走勢>

前週交易區間	
1.0987	1.1057

上週 EUR/USD 匯價下跌後回升。週初由於英國脫歐黨宣佈不會爭奪保守黨議會席次，緩解英國產生懸浮議會的擔憂，以及德國意外好轉的 ZEW 11 月景氣指數，令歐元持穩在 1.10 之上，但中美貿易消息面反覆，市場擔憂談判進展停滯，使得全球貿易風險上升，進而拖累歐洲經濟，同時美國 10 月消費者物價指數優於預期，聯準會主席鮑威爾也表示只要經濟前景繼續走在正軌上，將維持利率穩定。強化了市場對於聯準會暫停降息的預期，歐元跌至逾一個月新低 1.0987。不過德國第三季 GDP 避免了衰退，加上美國政府官員表示與中國接近達成貿易協議，樂觀情緒提振全球經濟景氣前景，歐元重回 1.10 之上，最後收在 1.1050，週線上漲約 34 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 為偏空整理的機率較高，主要原因為：一、由於歐元區主要國家的製造業和服務業數據表現持續疲弱，歐元區 10 月綜合 PMI 雖然高於市場預期，但仍接近停滯。國際貨幣組織表示因為全球貿易持續緊張，歐元區經濟增長放緩超過預期，將今年的經濟成長率由 1.3% 下調至 1.2%，這也讓歐洲央行重啟量化寬鬆政策，而美國在連續降息三次之後，近期經濟數據有所好轉，美國 10 月消費者物價指數回升，聯準會暫停降息預期進一步升溫，在歐美央行貨幣政策分化下將對歐元走勢產生壓力。綜上所述，因此建議逢高做空 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0900-1.1100



## 新台幣利率走勢分析

108.11.11 - 108.11.15

銀行隔夜拆款利率	0.172% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.51% ~ 0.52%
公債－20 年期-A08108	0.855%
－10 年期-A08109	0.697%~0.706%
－ 5 年期-A08107	0.59%

- 一、目前銀行間資金分配不均，但市場呈現寬鬆的態勢；週五隔夜拆款利率區間為 0.172%-0.28%，一周拆款利率為 0.172%-0.53%，與上週大致持平，30 天期短期票券主要成交在 0.51%-0.52%，較上週下滑約 1-2 個基本點。
- 二、因中美貿易協議出現不確定性使得美債殖利率下跌修正，台債 10 年券隨之微幅走低至 0.70% 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%、0.698%、0.59%。台債在籌碼優勢制約下，殖利率並未在國際債市利空測試中出現較明顯的彈升行情，顯示逢高買盤支撐強勁，然而台灣央行無降息意圖，致買盤對利率有所堅持，追價意願轉趨謹慎，亦抑制殖利率下行空間，短線上台債將維持窄幅整理格局，關注下週 2 年期公債標售結果以及 10 年增額券發行前交易情形，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.67%~0.73%。