

—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二十五日



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 |
|-------------|---------|---------|---------|----------------|
| NOV/18(Mon) | 30.501 | 108.69 | 1.1070 | 7.0037 |
| NOV/19(Tue) | 30.509 | 108.56 | 1.1078 | 7.0030 |
| NOV/20(Wed) | 30.500 | 108.63 | 1.1072 | 7.0118 |
| NOV/21(Thu) | 30.524 | 108.66 | 1.1057 | 7.0217 |
| NOV/22(Fri) | 30.517 | 108.67 | 1.1022 | 7.0306 |
| HIGH | 30.550 | 109.06 | 1.1096 | 7.0306 |
| LOW | 30.466 | 108.27 | 1.1013 | 7.0030 |

上週公佈的經濟數據：

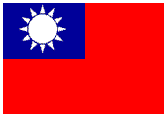
- 11/18 日本第三季房屋貸款年率
- 英國 11 月 Rightmove 房價指數
- 美國 11 月 NAHB 房價指數
- 11/19 澳洲央行總裁發表演講
- 澳洲央行公布 11 月貨幣政策會議紀錄
- 美國 10 月新屋開工月率
- 美國 10 月營建許可月率
- 11/20 美國上週 API 原油庫存變化
- 澳洲 10 月 Westpac 領先指標月率
- 加拿大 10 月消費者物價指數
- 英國第二季單位勞動成本年率
- 11/21 美聯儲公布 10 月貨幣政策會議紀錄
- 美國上週初請失業金人數
- 歐洲央行公布 10 月貨幣政策會議紀錄
- 美國 10 月成屋銷售月率
-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

本週將公佈的經濟數據：

- 11/25 德國 10 月 IFO 企業景氣指數
- 11/26 紐西蘭 2019 年第三季零售銷售同比
- 德國 12 月消費者信心指數
- 美國 Case Shiller 9 月房價指數
- 美國 11 月消費者信心指數
- 美國 10 月新屋銷售年增率
- 11/27 德國 11 月進出口物價指數
- 法國 11 月消費者信心指數
- 美國 10 月耐久財訂單
- 美國 2019 年第三季 GDP 修正值
- 美國 10 月個人所得月比
- 美國 10 月核心物價指數
- 11/28 歐元區 11 月消費者信心指數
- 德國 11 月 CPI 指數
- 11/29 日本 10 月失業率
- 德國 10 月零售銷售月比
- 德國 11 月失業率
- 歐元區 11 月 CPI 指數

上週重要市場資訊

- 中國國家主席習近平表示，中國希望在相互尊重和平等的基礎上與美國達成第一階段協議；美國總統川普表示，與中國的貿易協議可能非常接近，但由於中國對美國的多年貿易順差，這不可能是一個公平的協議；國務院副總理劉鶴已向美方提出磋商邀請，對敲定貿易協議文本表示樂觀，但提到劉鶴仍對美方貿易需求感到困惑。
- 美國參議院投票通過《香港人權與民主法案》，該法案將由美國總統川普簽署後生效；此外，美國政府再度向中國電信設備商華為發放為期 90 天的臨時豁免許可，允許華為繼續與美企有生意往來。
- 美國 11 月製造業 PMI 及服務業 PMI 指數均優於市場預期，顯示美國經濟在中美貿易戰和其他不利因素的影響下持續顯現韌性。歐元區 11 月綜合採購經理人指數下滑至 50.3，逼近 50 榮枯線。
- 聯準會 10 月會議記錄顯示，在 10 月會議上降息並決定將暫停寬鬆週期，並暗示並不急於重新評估利率路徑，決策者進一步討論建立長期回購工具的可能性；紐約聯準會總裁表示，當前指標利率維持在與美國經濟狀況相應的水平，但存在經濟前景風險，聯準會應關注大趨勢，不應對個別數據反應過度。
- 中國央行行長表示，要繼續強化逆週期調節，增強信貸對實體經濟的支持力度，發揮貸款市場報價利率(LPR)對貸款利率的引導作用，參考貸款市場報價利率定價，促進實際貸款利率下行。
- 歐洲央行管理委員會委員表示，歐元區增長已經企穩，歐洲央行近期經濟刺激計劃正在發揮預期效果，目前的經濟發展狀況符合我們的最新預測，沒有理由進一步調整增長預期。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.466、低點為 30.550，以 30.517 作收，較前週收盤價升值 2.1 分。

上週台幣匯價呈現區間整理走勢，由於川普揚言如不能與中方達成貿易協議，將會大幅提高中國輸美商品關稅，且美國眾議院亦不顧中國的反對，通過香港人權與民主法案，這些負面消息導致投資人擔憂美中貿易協議可能生變，在樂觀氣氛消退下人民幣回頭走弱，也帶動台幣走貶至 30.550，但隨後中國官方又表示對美中達成協議抱持審慎樂觀態度，再加上逢高出口商美金賣壓不小也限制台幣貶值幅度，尾盤收在 30.517。

<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：由於美中貿易談判持續角力中，正反面消息頻傳，雖然雙方有意簽署協議，但對於協議的細節仍存在歧見，且香港問題的參雜也增加協議達成的困難度，導致投資人退場觀望，人民幣匯價呈現區間震盪，在雙方正式簽署協議前台幣匯價區間整理的機率高。二、就國際美金來看：投資人觀望美中貿易談判、英國國會大選及美國聯準會升降息態度等重大事件的發展，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：上週外資轉為雙向進出，而投信壽險和進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

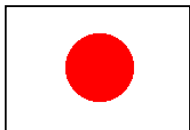
<上週走勢>

上週境內外人民幣區間偏弱。受到美國總統川普如不能達成協議將提高關稅，以及美國國會通過香港人權及民主法案恐複雜化中美貿易談判影響，市場偏向買入美金，加上週間人行下調短天期逆回購利率為四年來首次，皆令人民幣偏弱於 7 整數關口之上，往 7.05 方向測試，而後傳出中國國務院副總理劉鶴已邀請美國高層談判代表至中國磋商，人民幣貶值幅度有所收斂，最後，境外人民幣收在 7.0410，週線貶值約 360 點，境內人民幣收在 7.0350，週線貶值約 230 點。

<未來分析>

預期人民幣轉弱。就國際市場來看，川普簽署延長政府支出法案至 12 月下旬，加上多位聯準會官員對於美國經濟亦持正面看法，兼之美國最新製造業數據回升，致使利率期貨顯示美國年內應不會再次降息，美元指數走高動能有所提升，預計人民幣有轉弱可能性，就中國基本面來看，由於中國經濟下行壓力持續，今年以來人行前後已經實施兩次全面降準、兩次定向降準，近期再陸續透過公開市場操作引導人民幣利率走低，現階段人民幣基本上難以支撐人民幣連續性走強，惟近期中美關係消息反覆，雖然談判期間發生香港問題使磋商過程存有變數，但因中美貿易高層預計本週將於中國再次展開磋商，應限制市場短期大幅推低人民幣可能性，因此，總體來看，人民幣本週轉弱機會增加，但在中美談判破裂之前，人民幣貶值空間應有所受限。

<預估本週>CNH 區間:7.0000 - 7.0800



美元兌日圓匯率走勢

NOV/25/2019

<上週走勢>

| 前週交易區間 | |
|--------|--------|
| 108.27 | 109.06 |

上週 USD/JPY 呈現區間盤整的格局。週初因前一週日有關美中雙方展開建設性討論的報導令市場預期兩國可以很快簽署協議，且英國首相強生稱保守黨黨內成員均承諾支持他的退歐協議，降低無協議脫歐的風險，USD/JPY 一度升破 109 整數關口。然而，隨著各方消息紛雜令美中貿易前景忽明忽暗，一方面美國總統川普威脅貿易戰升級，而中國則譴責美國參議院通過支持香港抗議者的法案，給達成貿易協議的前景平添變數；另一方面，中國表態願與美方在平等和相互尊重的基礎上達成第一階段協議，且報導稱中國已邀請美國高級貿易談判代表在北京進行新一輪面對面會談，使得 USD/JPY 持續於區間維持震盪整理，最後終場收在 108.64，週線下跌約 17 點。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 呈現區間震盪的機率較高，主要原因為：近日國際貿易局勢的資訊反反覆覆，令市場觀望情緒漸濃，限制了 USD/JPY 波動幅度，儘管最新消息稱，中國希望新一輪談判能在本週四美國感恩節假期前進行，但在貿易協定沒有塵埃落定之前，預期市場風險情緒依舊偏好謹慎；且就日線圖而言，雖然上方 200 日均線阻力較為明顯，但 USD/JPY 下行至 108.30 附近動能遲滯、屢次獲得支撐，預期 USD/JPY 延續橫盤走勢的可能性較高。綜合上述，建議是以區間操作 USD/JPY 為主。

<預估本週> 美元兌日圓：107.50-109.50

歐元兌美元匯率走勢

NOV/25/2019



<上週走勢>

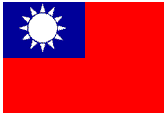
| 前週交易區間 | |
|--------|--------|
| 1.1013 | 1.1096 |

上週 EUR/USD 呈現震盪走弱的格局。週初受到英鎊因市場預期執政的保守黨將在大選中贏得多數席位而走強的影響，且川普再次批評美聯儲利率過高，美元指數失守 98 整數關口，EUR/USD 持穩於高位。週四歐洲央行公佈的會議紀要顯示歐洲央行官員表達不會進一步擴大貨幣寬鬆，支持央行保持觀望態度，EUR/USD 上揚逼近 1.11 關口。週五儘管 Markit 公佈的初步調查數據顯示歐元區 11 月製造業萎縮的步伐略有緩和，但是總體偏弱的 PMI 數據以及歐洲央行偏鴿派的言論令歐元反彈乏力，且隨後美國公佈的採購經理指數初值和消費者信心數據均好於預期，EUR/USD 最終回吐全部漲幅，終場收在 1.1022，週線下跌約 28 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 呈現區間偏弱的可能性較高，主要原因為：一、儘管會議紀要暗示短期內歐洲央行將按兵不動，令預期將會擴大寬鬆力度的市場空頭感到失望，但上週公佈的數據顯示出製造業的改善並沒有阻止總體經濟滑向衰退的邊緣，可能迫使歐洲央行不得不加大債券購買力度，或者進一步下調利率，以支撐疲弱的歐元區經濟，EUR/USD 下行風險仍然較大。二、另一方面，上週美聯儲會議紀要暗示暫緩進一步降息，且美國製造業 PMI 數據和服務業 PM 數據表現都好於市場預期，也給美元提供支撐，削弱歐元上行動能。綜合上述，建議是逢高做空 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0900-1.1100



新台幣利率走勢分析

108.11.18 - 108.11.22

| | |
|-------------------|----------------|
| 銀行隔夜拆款利率 | 0.167% ~ 0.28% |
| 30 天期短票利率 | 0.51% ~ 0.52% |
| 公債 - 20 年期-A08108 | 0.845% |
| - 10 年期-A08109 | 0.682% |
| - 5 年期-A08107 | 0.58% |

- 週五因公債交割使市場分配略有不均，但目前市場資金充裕，各天期利率持穩；週五隔夜拆款利率區間為 0.167%-0.28%，一週拆款利率為 0.17%-0.51%，30 天期短期票券主要成交在 0.51%-0.52%，與前一週大致持平。
- 市場一度傳出中美貿易談判恐無法在年底達成協議之消息，避險買盤帶動美債殖利率下跌，台債殖利率隨之走低，加以台債長券投資買盤進場，10 年券最低跌至 0.667%，後在中美貿易協議傳出正面消息殖利率微幅反彈。週五 20 年 108-8 期、10 年 108-9 期、5 年 108-7 期分別收在 0.845%、0.682%、0.58%。長端殖利率下跌，殖利率曲線趨平抑制利率上漲空間，惟附買回利率未見明顯下滑，10 年券下行空間亦受限，加以中美貿易談判消息多空反覆令市場缺乏方向指引，短線上台債將維持區間整理可能性較高，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.65-0.71%。