

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/25(Mon)	30.507	108.90	1.1013	7.0397
NOV/26(Tue)	30.512	109.03	1.1018	7.0344
NOV/27(Wed)	30.515	109.55	1.0998	7.0349
NOV/28(Thu)	30.505	109.50	1.1007	7.0271
NOV/29(Fri)	30.513	109.51	1.1015	7.0298
HIGH	30.545	109.66	1.1032	7.0397
LOW	30.455	108.62	1.0979	7.0271

上週公佈的經濟數據：

- 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

本週將公佈的經濟數據：

- 12/2 澳洲 11 月 AIG 製造業表現指數
- 中國 11 月財新製造業採購經理人指數
- 加拿大 11 月 Markit 製造業採購經理人指數
- 美國 11 月 ISM 製造業指數
- 美國 11 月 ISM 就業指數
- 12/3 澳洲 12 月央行利率決議
- 12/4 澳洲 11 月 AIG 服務業表現指數
- 澳洲第三季度 GDP 年率
- 中國 11 月財新服務業採購經理人指數
- 中國 11 月財新綜合採購經理人指數
- 美國 11 月 ADP 就業人數變化
- 美國 11 月 ISM 非製造業指數
- 加拿大 12 月央行利率決議
- 12/5 歐元區第三季度 GDP 年率終值
- 歐元區 10 月零售銷售年率
- 12/6 德國 10 月工業生產年率
- 美國 11 月非農就業人數變化
- 美國 12 月密西根大學消費者信心指數初值
- 加拿大 11 月失業率

## 上週重要市場資訊

- 中國及美國高層談判代表週二上午進行了一次電話通話，中國商務部稱，雙方就解決彼此核心關注問題進行了討論，同意就第一階段協議磋商的剩餘事項保持溝通。
- 美國總統川普週二表示，美國和中國接近就貿易協議的第一階段達成協議。川普對貿易談判的樂觀評論提振了市場，華爾街三大股指創下歷史新高。
- 澳洲央行總裁洛威表示，他不預期澳洲將有動用量化寬鬆(QE)的需要，但倘若有必要，將會以購買公債形式進行，而且只會在指標隔夜拆款利率已低至0.25%時才實施。
- 德國12月消費者信心意外上升，GfK公布的消費者信心指數從11月的9.6上升至9.7，衡量經濟預期的分項指數跳升，德國民眾對於成長前景更加樂觀，因美國和中國的貿易爭端有暫時緩解的跡象。
- 根據民調機構YouGov的模型，英國首相強生領導的保守黨料將在12月12日的大選中贏得議會多數席位，比其他政黨總和多68席。強生已經承諾，如果他贏得大選，將在1月31日實現英國脫歐。
- 美國經濟增長在第三季略有回升，而不是像初值數據顯示的那樣放緩，且有跡象表明，企業投資的下滑可能即將結束。美國上週初請失業金人數下降，強勁的勞動力市場應該會繼續支撐目前似乎有放緩跡象的消費支出。
- 美國總統川普週三簽署了國會通過的香港人權與民主法案，儘管北京方面此前已表達強烈反對。中國外交部、港澳辦及中聯辦週四均發表聲明稱，堅決反對美方將所謂“香港人權與民主法案”簽署成法，此舉嚴重干預香港事務，嚴重干涉中國內政。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.455、低點為 30.545，以 30.513 作收，較前週收盤價升值 0.4 分。

上週台幣匯價繼續呈現區間整理走勢，雖然中國強烈抗議美國通過香港人權與民主法案，導致投資人擔憂美中貿易協議可能生變，但川普卻又表示與中國就第一階段貿易協議的談判已處於最後關頭，在多空夾雜的情況下國際美金維持區間整理，無法給予台幣方向上的指引。此外，上週外資在台股進出不大，在匯市上亦呈現雙向進出，進出口商皆不願追價，台幣匯價持續維持在 30.450~30.550 之間整理，尾盤收在 30.513。

<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，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：外資在台股偏觀望，匯市上轉為雙向進出，而投信壽險和進口商的美金買盤集中在 30.500 下方，出口商的美金賣壓則高掛於 30.520 上方，雙方皆不願追價，匯價暫時不易突破區間。綜合上述，建議區間操作。

<預估本週>本週區間：30.400 - 30.600

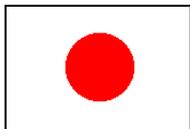
<上週走勢>

上週境內外人民幣區間波動。由於美國總統川普對貿易談判發表樂觀言論以及中美貿易談判高層通話，加上週間人民幣隔拆利率上揚，影響週初人民幣先升值往 7 整數關口方向測試，惟盤中公布中國 10 月份工業利潤率創 2 月以來最大降幅，且美國總統川普簽屬香港人權與民主法案增加中美後續談判變數，致使逢低美金買盤仍多，人民幣亦收斂升值幅度，其中，境外人民幣最後收在 7.0330，週線小升約 80 點，境內人民幣收在 7.0320，週線微幅升值 30 點。

<未來分析>

預期本週人民幣區間波動。就中國市場來看，由於企業利潤走低，壓縮投資意願，加大經濟下行壓力，上週中國國務院金融穩定發展委員會已指示將加大逆週期調節力道，考量年底前將有約 5000 億 MLF 到期，且近期人行已開啟下調公開市場操作利率週期，預期未來在逆週期政策發酵下，MLF 利率屆時將有下調空間，預計將不利人民幣走強，惟就中美貿易談判來看，雖然川普已簽屬香港人權法案，但根據該法案美國總統最遲將有 180 天時間決定是否落實法案內容，且從近期中國外交部發言係針對美國不得實施該法案來看，預計對現階段中美貿易談判影響風險應較為有限，且第一階段協議內容事涉匯率項目，預計人民幣大幅貶值機會不高，因此，總體來看，人民幣短線偏向盤整，在未排除中美達成第一階段貿易協議可能性之前，人民幣區間波動機會較大。

<預估本週>CNH 區間:7.0000 - 7.0800



## 美元兌日圓匯率走勢

DEC/2/2019

<上週走勢>

前週交易區間	
108.62	109.66

上週 USD/JPY 呈現震盪走高格局。週初因中美雙方高級談判代表通電話，同意繼續就第一階段貿易協議核心問題進行協商，且美國總統川普表示，美國和中國很接近達成貿易協議，市場情緒好轉帶動 USD/JPY 上漲。週間，美國 10 月耐久財訂單、2019 年第三季 GDP 成長率均優於市場預期，另聯準會褐皮書顯示，美國經濟穩定成長。優異的經濟數據帶動國際美金走強，USD/JPY 向上突破 200 日均線並站穩 109 整數關卡。週五 USD/JPY 收在 109.52，週線上漲 85 點。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 呈現區間偏多機率較高，主要原因為：一、美國總統川普表示，中國及美國很接近達成第一階段貿易協議，市場樂觀情降低市場避險需求，日圓走貶將有利於 USD/JPY 上漲。二、貨幣政策方面，聯準會主席鮑威爾表示，目前貨幣政策處在適當位置，聯準會官員對未來貨幣政策路徑呈現觀望態度，且美國近期公布的重要經濟數據均優於市場預期，也降低聯準會進一步擴大寬鬆的可能性；反觀日本央行持續採取擴大寬鬆政策，國際美金走強，有利於 USD/JPY 走強。三、技術面方面，USD/JPY 目前已突破 200 日均線反壓，且目前處在所有均線之上，技術面呈現多頭排列，有利於 USD/JPY 走高。綜合上述，建議可於 109-110.5 區間偏多操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：109.00-110.50

## 歐元兌美元匯率走勢

DEC/2/2019



<上週走勢>

前週交易區間	
1.0979	1.1032

上週 EUR/USD 呈現區間震盪走勢。週初，消息指出英國保守黨在 12 月中大選處於領先地位，GBP 上漲帶動 EUR/USD 小幅走高。週間，美國公布重要經濟數據，美國 10 月通貨膨脹相關數據持平在 2% 附近，通貨膨脹溫和成長；此外，美國 10 月份耐久財訂單及核心耐久財訂單、2019 年第三季 GDP 修正值均優於市場預期，顯示美國經濟表現良好；反觀歐元區經濟景氣數據好壞差疵，且德國 11 月 CPI 不如市場預期，顯示歐元區經濟數據仍相當疲弱，也增加歐洲央行擴大寬鬆的可能性；週五 EUR/USD 最低跌至 1.0979，但之後公布歐元區 11 月 CPI 及核心 CPI 數據，略優於市場預期，帶動 EUR/USD 止跌反彈，週五 EUR/USD 收在 1.1015，週線下跌 7 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 呈現震盪走低可能性較高，主要因為：一、基本面方面，儘管上週五歐元區通貨膨脹數據優於市場預期，但通貨膨脹數據仍遠低於歐洲央行 2.0% 目標值，且近期公布的歐元區數據仍相對疲弱，也增加歐洲央行擴大寬鬆的可能性；反觀美國近期公布經濟數據均優於市場，國際美金走強不利於 EUR/USD 上漲。二、就技術面而言，美元指數目前已站上 200 日均線之上，反觀 EUR/USD 目前處在所有均線之下，技術面上呈現空頭排列，EUR/USD 走勢偏空。綜合上述，建議是以區間偏空操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0900-1.1100



## 新台幣利率走勢分析

108.11.25 - 108.11.29

銀行隔夜拆款利率	0.172% ~ 0.25%
30 天期短票利率	0.53% ~ 0.55%
公債－20 年期-A08108	0.845%
－10 年期-A08109R	0.678 ~ 0.6915%%
－5 年期-A08107	0.58%

- 一、 受到月底緊縮及行庫回補積數需求的影響，市場資金緊俏且分配不均，各天期利率持穩於高位；週五隔夜拆款利率區間為 0.172%-0.25%，一周拆款利率為 0.167%-0.57%，30 天期短期票券主要成交在 0.53%-0.55%，較前一周上揚約 2-3 個基本點。
- 二、 本週台債呈量縮整理行情，殖利率主要跟隨美債小幅波動，區間高低點有逐漸收斂之勢，週五 20 年 108-8 期、10 年 108-9R 期、5 年 108-7 期分別收在 0.845%、0.6826%、0.58%。在投資買盤進駐下，長天期公債殖利率緩步走低，有利於強化市場持券信心，亦令指標券上方支撐更形穩固，然而台灣央行降息可能性不高，貨幣市場短率未明顯下滑，買盤缺乏追價誘因，抑制殖利率下行空間，短線上台債將維持窄幅整理格局，預估 10 年期 108-9R 交易區間為 0.66%-0.70%。