

—兆豐國際商業銀行—  
匯率利率資訊週報  
民國一〇八年十二月十六日



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
DEC/09(Mon)	30.502	108.55	1.1062	7.0405
DEC/10(Tue)	30.503	108.70	1.1092	7.0400
DEC/11(Wed)	30.505	108.54	1.1128	7.0385
DEC/12(Thu)	30.406	109.29	1.1128	7.0253
DEC/13(Fri)	30.317	109.36	1.1119	7.0156
HIGH	30.530	109.70	1.1199	7.0405
LOW	30.155	108.41	1.1050	7.0156

上週公佈的經濟數據：

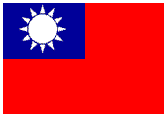
- 12/9 日本 2019 年第三季 GDP 修正值  
德國 10 月進出口數據
- 12/10 中國 11 月 PPI 指數  
中國 11 月 CPI 指數  
中國 11 月社會融資餘額  
中國 11 月新增人民幣貸款  
德國 12 月 ZEW 經濟景氣指數  
德國 12 月 ZEW 經濟現況指數
- 12/11 美國 11 月 CPI 指數  
美國 11 月核心 CPI 指數  
日本 11 月企業價格指數
- 12/12 FOMC 利率決議  
日本 10 月機械訂單數據  
德國 11 月 CPI 指數  
歐元區 10 月工業生產數據  
歐洲央行利率決議  
美國 11 月 PPI 指數
- 12/13 美國 11 月零售銷售數據  
美國 11 月進口價格

本週將公佈的經濟數據：

- 12/16 中國 11 月規模以上工業增加值  
中國 11 月零售銷售  
德國 12 月製造業 PMI  
歐元區 12 月製造業 PMI  
英國 12 月製造業 PMI  
美國 12 月 Markit 製造業 PMI
- 12/17 英國 10 月三個月失業人數變化  
英國 10 月三個月平均工資  
英國 10 月三個月失業率  
美國 11 月工業生產
- 12/18 德國 12 月 IFO 商業景氣指數  
英國 11 月消費者物價指數  
英國 11 月零售銷售  
歐元區 11 月消費者物價指數  
加拿大 11 月消費者物價指數
- 12/19 日本央行 12 月利率決議  
英國央行 12 月利率決議
- 12/20 英國第三季 GDP  
美國第三季 GDP

## 上週重要市場資訊

- 日本第三季經濟擴張速度遠快於初值，因強勁國內需求以及企業支出抵銷出口下滑和全球貿易緊張局勢對經濟之衝擊，據日本內閣府公布數據顯示，日本7-9月經濟成長年率為1.8%，為連續第四季正成長。
- 歐元區12月投資信心指數回升至0.7，創5月以來最高，為連續第二月回升，因亞洲經濟表現改善且對於政府實施財政政策預期升溫，該調查發現，越來越多投資者預計歐元區能躲過衰退。
- 加拿大、墨西哥和美國高級官員簽屬北美自由貿易協定最新修訂版，該版本旨在改善勞工權利並通過取消專利條款壓低生物藥品價格，簽約儀式預計於墨西哥舉行。
- 聯準會利率決議維持利率不變，並暗示明年全年調整利率可能性不大，聯準會預計明年經濟將繼續溫和成長，失業率亦將保持低位，惟因通膨遲滯，主席鮑威爾會後記者會表示未來升息需要降低。
- 歐洲央行利率決議維持利率不變，同時保留再次降息可能性，總裁拉加德在會後記者會上對經濟表達偏向樂觀看法，並承諾將於明年1月進行政策評估，以弭平各經濟體間發展不均問題。
- 據消息報導美國已與中國達成原則性協議，該協議將推遲原訂於12月15日實施之新一輪關稅，並將現行美國對中國關稅稅率削減至多50%，但書面協議仍在擬定當中。
- 依據出口民調顯示，英國首相強森領導之保守黨將在英國國會大選中贏得議會多數優勢，從而使其獲得推動英國1月31日脫歐所需席位數量以及民意支撐。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.155、低點為 30.530，以 30.317 作收，較前週收盤價升值 2.83 角。

上週台幣匯價大幅走升，主要是受到美中雙方達成第一階段的貿易協議所激勵，且英國執政黨贏得下議院重選的多數席次，可望加速英國脫歐的程序，在上述二大樂觀消息的推動下國際美金走低導致台幣匯價走升，此外，上週台股續創波短新高，在外資積極匯入下台幣匯價盤中最高來到 30.155，但投信壽險及進口商逢低承接的美金買盤踴躍，限制了台幣升值幅度，尾盤收在 30.317。

<未來分析>

展望後市，預估未來一週台幣繼續往升值方向測試機率高。一、就國際美金來看：上週聯準會利率決議的會後聲明並無升息的預期，且 FED 主席鮑威爾在會後記者會上強調提升通膨的重要性也暗示貨幣政策將維持寬鬆，國際美金偏弱，台幣有走升的空間。二、就外資動向來看：美中貿易談判達成第一階段初步協議，且將持續往第二階段協商邁進，再加上英國執政黨贏得下議院重選的多數席次，硬脫歐機率大幅下降，這二項不確定性因素的消除有助於未來全球經濟的回升，因此外資有機會繼續匯入買超台股，台幣有機會走強。三、從盤勢來看：上週台幣帶量升破近期盤整區間下緣後，整體盤勢轉為偏升值，未來有機會繼續往升值方向測試。綜合上述，建議逢高賣美金。

<預估本週>本週區間：30.100 - 30.400

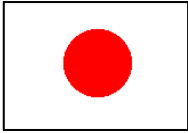
<上週走勢>

上週境內外人民幣升破 7 整數關卡。受到中國宣布部分美國農產品關稅豁免措施影響，週初美金對人民幣承壓在 7.04 下方，而後聯準會利率決議偏向鴿派，國際美金走弱，另傳出美國總統川普批准中美第一階段貿易協議，人民幣遂轉向升值，最高來到 6.93 附近，惟因中美貿易相關協議尚未有官方出面證實，逢低美金買盤伺機進場，人民幣升值幅度有所收斂，其中，境外人民幣最後收在 6.9780，週線升值 540 點，境內人民幣收在 6.9840，週線升值約 500 點。

<未來分析>

預期本週人民幣升值動能趨緩，回貶機會增加。就中美貿易來看，中美上週五晚間宣布達成第一階段貿易協議，協議內容為，中國同意增加美國農產品採購規模至 500 億美元，而美國同意暫緩實施原訂於 12 月 15 日加徵約 1600 億中國商品 15% 關稅，並降低原於 9 月 1 日約 1200 億中國商品關稅至 7.5%，中國亦承諾將加強智慧產權保護等，惟雙方領導人並無簽署協議計劃，而是選擇直接進入第二階段談判，且何時再度磋商將視第一階段協議執行成果而定，如有爭議，美國亦保留對中國再次加徵關稅選項，而回顧自 10 月美國總統川普宣布將有望達成初步協議以來，人民幣從 7.15 上方升值至今已逾 1500 點，預計有關中美貿易短線利多應已有所反應，並考量美國總統川普已進入遭國會彈劾程序，處理內部事務為先，中美短期再進行磋商可能性不高，人民幣再升值動能有減弱可能性，拉回整理機會較大。

<預估本週>CNH 區間:6.9500 - 7.0500



## 美元兌日圓匯率走勢

DEC/16/2019

前週交易區間	
108.41	109.70

### <上週走勢>

上週 USD/JPY 走勢震盪上揚。週初投資者傾向保守觀望重大風險事件的到來，雖然週三美聯儲決議如預期維持利率不變，且主席鮑威爾發表鴿派聲明，但市場更為關注在貿易局勢，面對 12 月 15 日美國對下一輪中國商品加徵關稅的最後期限逐漸逼近，市場情緒依舊偏向謹慎，USD/JPY 維持於窄幅區間整理。週四由於有報導稱美國已與中國達成原則性貿易協議，且週五英國大選結果顯示保守黨取得決定性勝利，困擾市場多年的退歐政治僵局有望獲得解決，市場風險偏好升溫也帶動全球股市上揚，USD/JPY 攀升至 109 上方，最後終場收在 109.36，週線上漲約 69 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：一、上週週末前美中兩國皆宣佈達成第一階段貿易協議，美國降低對中國商品的部份關稅，以換取中國增加購買美國農產品等商品，貿易局勢積極的進展將促使市場風險偏好情緒回升，短線有望支撐 USD/JPY 上漲。二、然而，美國經濟數據憂喜參半，上週公佈美國 11 月通膨穩步上升但零售銷售增幅低於預期，而市場也在擔憂製造業低迷表現可能擴大至服務業，且美聯儲立場偏向寬鬆，再加上不只是美國，全球經濟疲軟和全球央行的寬鬆政策都將令 USD/JPY 上漲空間受到限制。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：108.00-110.50

## 歐元兌美元匯率走勢

DEC/16/2019



<上週走勢>

前週交易區間	
1.1050	1.1199

上週 EUR/USD 呈現震盪偏多的格局。週初受到好於預期的德國貿易帳以及歐元區投資者信心指數的支持，且德國 12 月 ZEW 經濟景氣指數上升至 21 個月高點，提振 EUR/USD 上漲，不過投資者等待美聯儲與歐洲央行的政策動向以及英國大選的最終結果，使得 EUR/USD 漲幅受限。週三美聯儲維持利率不變並抑制升息預期，美元指數下挫至四個月低點，再加上週五英國首相強生在大選中獲得勝利，有助於其推動英國完成脫歐，英鎊大幅走高，也帶動歐元上揚接近 1.12 整數關卡；但匯價逢高獲利了結賣盤令 EUR/USD 最後回吐部份漲幅，終場收在 1.1119，週線上漲約 65 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：在美聯儲決議後點陣圖和利率期貨暗示 2020 年不會升息，美聯儲主席鮑威爾也表達了對於通膨的擔憂，削弱美元看漲情緒。然而，歐元區經濟下行風險仍然威脅著歐元多頭，雖然近期公佈的數據有改善跡象，但鑒於歐元區製造業蕭條的背景下，經濟短時間難以出現復甦，且歐洲央行新任行長拉加德在上任後的首次政策會議維持超寬鬆貨幣政策不變，並且對推行更多刺激措施持開放態度，都不利於歐元延續反彈走勢。就日線圖而言，EUR/USD 上週一度突破 200 日均線，但之後沖高回落，顯示 1.12 區域阻力較強，短線震盪整理的機率較高。綜合上述，建議是以區間操作 EUR/USD 為主。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1000-1.1250



## 新台幣利率走勢分析

108.12.9 - 108.12.13

銀行隔夜拆款利率	0.178% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.55% ~ 0.56%
公債－20 年期-A08108	0.82%
－10 年期-A08109R	0.667%~0.6865%
－ 5 年期-A08107	0.57%~0.575%

- 一、本週有 300 億公債交割，加上去年底放款及提領新鈔等緊縮因素影響，市場資金分配不均，各天期利率向高位靠攏；週五隔夜拆款利率區間為 0.178%-0.28%，一周拆款利率為 0.178%-0.53%，30 天期短期票券主要成交在 0.55%-0.56%，較前一週上揚約 1-2 個基本點。
- 二、10 年增額券得標利率 0.679%低於預期且壽險業得標比重高達 20%，加上 FED 主席偏鴿派發言致美債利率下跌，帶動 10 年券殖利率創波段低點 0.667%，後因美國暫停原定 12/15 對中國進一步課徵關稅，殖利率一度小幅上升至 0.686%，隨即又回到 0.67%附近，週五 20 年 108-8 期、10 年 108-9 期、5 年 108-7 期分別收在 0.82%、0.6735%、0.575%。中美貿易談判雖出現正面訊息，然而在補券需求與持券信心支撐下，台債對美債利空反應有限，殖利率恐暫時無法重回 0.70%上方，不過美債走勢偏空，加上央行降息機會不大，殖利率底部有緩步墊高跡象，短線上台債維持窄幅整理格局的可能性較高，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.65%-0.70%。