

—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二十三日



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/16(Mon)	30.263	109.49	1.1142	6.9915
DEC/17(Tue)	30.210	109.47	1.1149	6.9971
DEC/18(Wed)	30.233	109.53	1.1111	6.9969
DEC/19(Thu)	30.208	109.37	1.1120	7.0025
DEC/20(Fri)	30.210	109.44	1.1078	7.0020
HIGH	30.350	109.67	1.1175	7.0025
LOW	30.128	109.17	1.1064	6.9915

上週公佈的經濟數據：

- 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

本週將公佈的經濟數據：

- 12/23 加拿大 10 月 GDP
- 美國 11 月新屋銷售
- 美國 11 月芝加哥聯儲全國活動指數
- 日本 10 月產業活動指數
- 日本 10 月領先指標
- 德國 11 月進出口物價指數
- 12/24 日本央行 10 月利率決議會議記錄
- 美國 11 月耐用品訂單
- 美國 12 月里奇蒙德聯儲製造業指數
- 12/25 日本 11 月國內企業商品價格指數
- 12/26 日本 11 月新屋開工
- 日本 11 月營建訂單
- 美國上週初請失業金人數
- 12/27 日本 11 月失業率
- 日本 11 月大型零售銷售
- 日本 11 月工業生產
- 中國 11 月工業企業利潤
- 德國 11 月零售銷售

上週重要市場資訊

- 美國白宮表示中美第一階段貿易協議已經完全敲定，中國承諾未來兩年內將再購買 320 億美元農產品，美國則是暫緩原訂 12 月 15 日加徵關稅的計畫，並且將 9 月開徵的 1200 億美元商品稅率調降至 7.5%，雙方目標在明年 1 月的第一週正式簽署，預計第二階段貿易談判也將很快開始，但具體日期尚未確定；多位中國官方人士表示，鑒於協議尚未正式簽署，未來貿易關係仍有變數。
- 儘管上週英國首相傑森所屬的保守黨在國會大選中取得壓倒性的勝利，預計明年 1 月底前應能順利脫歐，但因強森將脫歐過渡期的期限訂在明年末，等於必須在不到一年的時間內與歐盟建立新的貿易關係，若屆時無法順利完成貿易談判，英國與歐盟將適用較差的 WTO 貿易條件，對雙方企業來說負擔更重，悲觀預期拖累英鎊從近日高點 1.35 連續修正至 1.3 附近。
- 上週三美國眾議院投票通過彈劾川普濫用職權以及妨礙國會調查，預計彈劾案將在明年 1 月送至參議院表決，由於彈劾門檻需要三分之二以上的議員支持，加上川普所屬的共和黨掌握參議院多數，因此彈劾成功的機率不高，國際美元走勢不為所動。
- 上週四台灣央行宣布維持重貼現率 1.375% 不變，連 14 季按兵不動，主要是考量明年預估經濟成長率 2.57% 略低於今年，且通膨展望溫和，央行沒有必要調整利率；市場分析師認為台灣景氣相對穩健且游資充沛，降息邊際效應不大，預計央行最快可能要等到明年第三季才可能有動作。
- 上週五美國公布 11 月個人支出穩健成長，顯示在強勁的就業市場支撐下，美國經濟在年底仍維持溫和擴張步伐；反觀德國經濟研究所則是預測德國經濟受到出口導向型製造業持續下滑所拖累，第四季 GDP 可能會出現萎縮。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.128、低點為 30.350，以 30.210 作收，較前週收盤價升值 1.07 角。

上週台幣匯價維持升值格局，盤中再創出近期新高點。受到台股再創 29 年來高點，外資匯入影響，週初台幣升破 30.200 關口，最高來到 30.128，惟週間國際美金轉強，加上因中美第一階段貿易協議細節披露有限，人民幣回貶，致使盤中投信及壽險逢低美金買盤不少，且央行近日亦尾盤多所調節，皆限制台幣進一步升值動能，終場台幣收在 30.210。

<未來分析>

展望後市，預估未來台幣偏升。就盤勢來看，回顧本月台幣自 30.500 升值以來，出口商操作心態始終保守不願追價，但隨著美金對台幣高點逐漸下移，且本週即將進入月底，預計將對出口商產生時間壓力，於出口商賣壓有望加大下，台幣仍有升值可能性，惟就國際市場來看，英國國會大選保守黨勝選，但市場保守看待英國與歐元區於時間內達成貿易協議可能性，導致歐系貨幣轉弱，反觀近期公布美國經濟數據較為強勁，致使美元指數低點反彈，預計將減緩台幣升值速度，而上週央行理監事會維持利率不變，並上修台灣經濟成長預期，會後記者會上，總裁楊金龍表示匯率由供需決定，但將會於必要時刻進場調節避免匯價失序，預計台幣仍受基本面支撐，但升值速度受控，據上所述，台幣升值格局不變，惟以緩升機會較大。

<預估本週> 本週區間：30.100 - 30.400

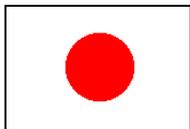
<上週走勢>

上週境內外人民幣區間盤整。周初受中美達成第一輪貿易協議且中國公佈 11 月工業和消費數據均優於市場預期影響，人民幣走升最高來到 6.9857，然由於距離中美正式簽署貿易協議文件仍有一段時間，且協議裡關於中國匯率改革細節仍未公佈，加以鄰近年底美金買盤需求仍多，人民幣升值幅度收斂，境外人民幣最後在 6.9991，週線貶值約 211 點，境內人民幣收在 7.0063，週線貶值約 223 點。

<未來分析>

預期本週人民幣區間整理。中美達成第一輪貿易協議，預計將於明年一月簽署，關稅調降有助緩解中國經濟下行壓力，整體有利人民幣走升，然(一)貿易協議具體內容仍未公佈，市場情緒謹慎，(二)就國際市場來看，上周美公布第三季 GDP 數據符合市場預期，且個人支出數據亦走高，顯示美國經濟仍在成長，另美國眾議院雖通過川普總統彈劾案，惟後續仍須交由參議院表決，由於共和黨掌握參議院多數席次，彈劾案通過機率低，此外鄰近年底廠商與外商銀行對美元存在實質的需求，故預計美元將有一定基本面支撐，(三)就資金面來看，人行上周於市場進行大規模逆回購操作，淨投放人民幣約 6,440 億元，人民幣利率下滑。綜上，衡量上述因素，短線人民幣升值動能將受限，整體維持盤整機會較大。

<預估本週>CNH 區間:6.9700 - 7.0300



美元兌日圓匯率走勢

DEC/23/2019

前週交易區間	
109.17	109.67

<上週走勢>

上週 USD/JPY 呈現區間震盪格局。週初美國公布 11 月新屋開工及工業生產數據優於市場預期，美國經濟表現良好帶動國際美金走高，USD/JPY 小幅上漲；但之後英國首相 Boris Johnson 表示，將立法禁止將退歐過渡期延長至 2020 年，英國無協議脫歐風險上升，市場避險情緒增加，也限縮 USD/JPY 漲幅。上週四日本央行利率決議維持基準利率不變，符合市場預期，且美國眾議院通過川普彈劾案，但因共和黨在參議院取得大多數席次，川普遭彈劾下台機率極低，USD/JPY 上週主要在區間中窄幅整理。市場等待中美貿易談判最新的細節。週五 USD/JPY 收在 109.44，週線上漲 5 點。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 呈現區間盤整機率較高，主要原因為：一、政治面，雖然中美雙方達成第一階段貿易協議並可望在明年 1 月初簽約，但市場仍等待中美貿易談判更多細節的公布，且近期英國無協議脫歐風險上升，市場情緒偏謹慎，將不利於 USD/JPY 上漲。二、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，但 USD/JPY 多次向上測試 109.70 點位均無功而返，顯示 109.70 上方有較沉重的賣壓，且本週為聖誕節假期，市場交易偏清淡。綜合上述，建議可於 108.50-110.00 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

DEC/23/2019



<上週走勢>

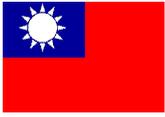
前週交易區間	
1.1064	1.1175

上週 EUR/USD 震盪走弱。週初，德國及歐元區公布 12 月 PMI 製造業指數均不如市場預期，顯示歐元區經濟仍相對疲弱，帶動 EUR/USD 小幅走低。週間，英國首相表示，已排除將英國退歐過渡期延長至 2020 年之後的可能性，市場擔心英國無法在短短 11 個月內和歐盟達成貿易協議，英國無協議脫歐風險上升，英鎊上週四一度跌破 1.30 整數關卡，並帶動 EUR/USD 走弱。週五 EUR/USD 收在 1.1078，週線下跌 41 點。

<未來分析>

就後市來看，短線預計 EUR/USD 呈現區間偏整理格局，主要原因有：一、政治上，英國首相 Boris Johnson 將立法禁止將退歐過渡期延長至 2020 年，英國無協議脫歐風險上升；此外，美國貿易代表賴海哲表示，美國與歐盟的商品貿易逆差在 2019 年達到 1,800 億美元，美國近期可能對歐盟商品徵收新的關稅，以收窄美國及歐洲的貿易逆差，美歐貿易上的不確定性將壓抑 EUR/USD 表現。三、貨幣政策方面，聯準會 12 月份偏鴿派的決議帶動國際美金走弱，將為 EUR/USD 帶來支撐；技術面上，EUR/USD 在上週再次跌破 200 日均線支撐，顯示 1.12 以上為蠻重的壓力帶，也將限制 EUR/USD 上漲的幅度。綜合上述，建議可在 1.09-1.12，區間操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0900-1.1200



新台幣利率走勢分析

108.12.16 - 108.12.20

銀行隔夜拆款利率	0.173% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.54% ~ 0.57%
公債 - 20 年期-A08108	0.805%~0.81%
- 10 年期-A08109	0.6625%~0.668%
- 5 年期-A08107	0.562%~0.565%

- 一、因外資持續匯入，市場上短錢充裕，年底緊縮效應尚不明顯，短天期利率微幅走低，跨月利率持穩在高位；週五隔夜拆款利率區間為 0.176%-0.28%，一周拆款利率為 0.176%-0.52%，30 天期短期票券主要成交在 0.54%-0.57%，較前一週上揚約 1 個基本點。
- 二、受惠於籌碼優勢與外資匯入，本週台債殖利率下跌，週五 20 年 108-8 期、10 年 108-9 期、5 年 108-7 期分別收在 0.805%、0.665%、0.562%。外資熱錢湧入與壽險業國際版債券贖回所造成的資金回流，進一步帶動補券需求，加上目前持券者惜售心態濃厚，致台債對美債利空反應鈍化，惟 RP 利率未明顯走低，養券利差過窄限制買盤追價力道，制約殖利率下行空間，短線上台債將呈低檔窄幅區間整理格局，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.65%-0.69%。