

—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三十日



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/23(Mon)	30.215	109.39	1.1086	7.0117
DEC/24(Tue)	30.205	109.39	1.1087	7.0119
DEC/25(Wed)	30.203	109.35	1.1090	7.0067
DEC/26(Thu)	30.201	109.63	1.1096	6.9801
DEC/27(Fri)	30.203	109.41	1.1175	6.9879
HIGH	30.230	109.68	1.1187	7.0119
LOW	30.055	109.26	1.1068	6.9801

上週公佈的經濟數據：

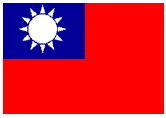
本週將公佈的經濟數據：

- 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

- 12/30 美國 11 月商品貿易帳
- 美國 12 月芝加哥採購經理人指數
- 美國 11 月成屋銷售月率
- 12/31 澳洲 11 月私營企業貸款年率
- 中國 12 月官方製造業採購經理人指數
- 美國 12 月咨商會消費者信心指數
- 1/1 元旦，全球休市一天
- 1/2 中國 12 月財新製造業採購經理人指數
- 瑞士 12 月失業率
- 瑞士 12 月製造業採購經理人指數
- 德國 12 月製造業採購經理人指數終值
- 歐元區 12 月製造業採購經理人指數終值
- 美國上週初請失業金人數
- 加拿大 12 月 Markit 製造業採購經理人指數
- 1/3 聯準會 12 月貨幣政策會議記錄
- 德國 12 月失業率
- 歐元區 12 月消費者物價指數年率初值
- 美國 12 月 ISM 製造業指數
- 美國 11 月營建支出月率

上週重要市場資訊

- 中國國務院關稅稅則委員會週一表示自 2020 年 1 月 1 日起，中國將對 850 餘項商品實施低於最惠國稅率的進口暫定稅率。2020 年 7 月 1 日起，中國還將對 176 項資訊技術產品的最惠國稅率實施第五步降稅，目的在於積極擴大進口，刺激進口潛力，並改善進口產品結構。
- 加拿大 10 月 GDP 低於預期，由於製造業受到美國汽車業罷工的影響，加拿大經濟在 10 月份衰退了 0.1%。加上先前公佈的零售數據也大幅不如預期，市場普遍認為，加拿大央行明年 1 月或者 3 月將會降息一次，以刺激經濟。
- 美國 11 月耐用品訂單月增率為-2.0%，創今年 5 月以來新低，低於預期的 1.5%。主要原因是國防資本貨物訂單按月跌 35.6%，除去國防方面的因素，11 月總體訂單增長 0.8%。主要是受到了波音飛機訂單的拖累，波音 737 MAX 飛機在 3 月全球停飛以來，訂單逐步下降。目前該公司已計畫在明年 1 月停止 737 MAX 的生產。
- 上週二日本央行公布 10 月份會議記錄，日本央行維持政策不變，但發出未來可能降息的訊號，如果全球經濟放緩與貿易緊張局勢損及日本出口型經濟。央行一些政策審議委員呼籲貨幣政策應該與財政政策並用，以應對下一次經濟下滑。會議記錄還顯示，委員會還討論了長期寬鬆貨幣政策的危害，一位委員警告稱，如果繼續實施超低利率，壽險公司可能難以滿足向投保人保證的條款。
- 上週二美國總統川普表示，將舉行儀式與中國國家主席習近平，共同簽署中美第一階段貿易協議。中國外交部發言人耿爽週三表示，目前中美雙方經貿團隊正在就協議簽署具體安排等後續工作保持密切溝通。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.055、低點為 30.230，以 30.203 作收，較前週收盤價升值 0.7 分。

上週台幣匯價偏升，盤中續創近期新高。由於中美雙方皆確認貿易協議有望於近期簽署，台幣隨亞幣及商品貨幣走強，且適逢月底出口商賣壓逐日增溫，加上海外 NDF 折價擴大，皆影響台幣一度往 30 整數關口測試，惟油款、壽險及進口商美金逢低買盤力道強勁，且央行尾盤每日調節，減緩台幣進一步升值動能，終場台幣收在 30.203。

<未來分析>

展望後市，預估未來台幣偏升。首先，觀察上週出口商美金賣壓價位已由 30.150 逐步下移至 30.100 附近，且拋匯意願亦有所上升，由於月底因素尚未排除，於出口商賣壓有望加大下，台幣仍有升值可能性，再者，自 12 月以來台灣股匯表現強勢，受此影響，壽險公司似有尋求短期避險跡象，包含 SWAP 以及 NDF 市場短天期折價幅度擴大，反應市場看升台幣現象，由於近期國際市場風險事件有限，且資金流動性寬裕，在整體市況仍有延續可能性之下，預計台幣不容易走貶，惟受到央行表示將於必要時刻進場調節避免匯價失序影響，近期央行尾盤作價態度明顯，因此，盤中進口商等美金買盤亦相當積極，預計在央行態度尚未改變前，台幣升值速度將有所限制，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：30.000 - 30.300

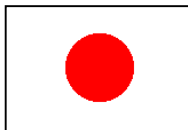
<上週走勢>

上週境內外人民幣區間盤整。週初由於中國政府表示明年起將降低豬肉、技術產品等多種商品之進口關稅，推動市場對後續中美貿易談判得以順利推進行預期的預期，加人行偏向升值的中間價定價，人民幣走升來到 6.9817，惟後因中國國務院總理表示將採取降準、再貼現等措施以解決民營及小型企業融資問題，降準預期使人民幣升值幅度縮減，其中境外人民幣最後在 6.9897，週線升值約 211 點，境內人民幣收在 6.9956，週線收升值約 223 點。

<未來分析>

預期本週人民幣區間整理。雖然近期中國 PMI 數據連續上行且重回 50 以上擴張區間，另上週中國 11 月工業利潤數據也有所改善，加以鄰近年底部分企業將海外利潤匯回，人民幣購匯需求增加，上述基本面均有利人民幣升值，然上週中國國務院總理表示將研究降準措施以解決民營及小型企業融資問題，目前人民幣利率下滑步調未停，此外，中美雙方雖將於明年一月簽署第一輪貿易協議，惟協議細節至今尚未公佈，市場情緒保持謹慎，預計以上因素仍將限縮人民幣升值動能，另觀察近期人民幣中間價，人行並未大幅調動，顯示匯率改革細項公佈前，人行將以穩定人民幣匯率為先，故綜上，短線人民幣仍以盤整機會較高。

<預估本週>CNH 區間:6.9700 - 7.0300



美元兌日圓匯率走勢

DEC/30/2019

前週交易區間	
109.26	109.68

<上週走勢>

上週 USD/JPY 呈現窄幅區間整理格局。週初美國公布美國 11 月耐用品訂單不如市場預期，主要是受到波音 737 MAX 停產的拖累，也拖累國際美金走勢，USD/JPY 小幅下跌；週間由於適逢聖誕節假期，市場交投平淡，USD/JPY 持平在 109.40 一帶，週四由於中國商務部表示，目前中美雙方正在就第一階段經貿協議簽署，進行法律審核、翻譯校對等程序，以及數據顯示中國 11 月份美國大豆進口量升至 20 個月來最高水準，貿易的樂觀情緒壓抑日圓避險買盤，USD/JPY 來到 109.68，不過週五聖誕假期過後市場調整倉位，出脫了先前增加的美元避險部位，使得國際美元走弱。USD/JPY 最後收在 109.41，週線下跌 3 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、中美貿易達成第一階段協定，這使得市場風險情緒持續回升，日圓避險買盤減少。另外在日本經濟數據持續令市場失望，日本第四季大型製造業者信心降至逾六年低點，日本 12 月綜合 PMI 為 49.8，來到榮枯線之下，服務業表現呈現疲軟，相較之下美國經濟表現較佳，有利 USD/JPY 匯價上行。二、但是聯準會偏向鴿派表示明年可能不會升息，且貿易前景漸趨改善，在樂觀市場情緒的推動下，美元的避險需求也下降。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/30/2019



<上週走勢>

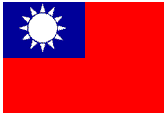
前週交易區間	
1.1068	1.1187

上週 EUR/USD 為窄幅整理後上漲走勢。週初美國 11 月耐用品訂單不如預期，但由於英國首相強森對脫歐的強硬立場，市場擔憂英國無協議脫歐，拖累英鎊大跌至三週低點 1.2902，也壓抑歐元匯價在 1.1080 一帶上下整理，不過因為聖誕假期，並未有太多經濟數據和財經事件，加上市場整體風險情緒偏向樂觀，歐元匯價大致持穩在 1.11 下方，不過週五在聖誕假期過後，市場資金進行重新配置，在樂觀市場情緒的推動下，市場拋售避險美元，轉向風險性貨幣，這令非美貨幣普遍走強，也令歐元重新站回 1.11 之上，加上英鎊大漲百點，也帶動 EUR/USD 匯價上漲，歐元最後收在 1.1175，週線上漲 97 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 呈現區間偏多整理的機率較高，主要原因為：一、貨幣政策方面，聯準會 12 月會議維持利率不變，並抑制明年升息預期，加上 9 月底以來，以每月約 600 億美元的規模進行購債，為市場注入流動性，美元資金面呈現緩步寬鬆格局，將為歐元帶來支撐。二、不過政治面上，由於英國無協議脫歐的風險，令歐元有所承壓。加上義大利將在明年開徵數位稅，先前法國開徵數位稅後，遭到川普譴責且計劃對法國商品加徵最高 100% 的關稅，川普政府也放話將對義大利採取報復行動，這將限制歐元上行。綜合上述，建議可在 1.1100-1.1250，偏多操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1100-1.1250



新台幣利率走勢分析

108.12.23 - 108.12.27

銀行隔夜拆款利率	0.172% ~ 0.26%
30 天期短票利率	0.55% ~ 0.57%
公債 - 20 年期-A08108	0.805%
- 10 年期-A08109	0.662%~0.675%
- 5 年期-A08107	0.562%~0.565%

- 一、 新曆年及農曆年關將屆導致資金需求增溫，分行提領新鈔壓縮行庫週轉空間，加上年底有大量授信動撥，市場上資金分配不均，各天期利率持穩在高位；週五隔夜拆款利率區間為 0.172%-0.26%，一週拆款利率為 0.25%-0.57%，30 天期短期票券主要成交在 0.55%-0.57%，與前一週大致持平。
- 二、 10 年券下探至 0.662%波段低點後追價乏力，引發部分獲利了結及調節賣壓，殖利率小幅收高，週五 20 年 108-8 期、10 年 108-9 期、5 年 108-7 期分別收在 0.805%、0.675%、0.565%。明年第一季公債發行金額為 1,500 億，略低於到期量 1,650 億，加上壽險業資金因國際版債券贖回而回流台債，公債供不應求狀況更趨嚴重，殖利率彈升不易，台債雖延續籌碼利多優勢，不過養券利差過窄致買盤缺乏向下追價意願，短線上台債低檔盤整格局難以打破，關注 10 年期美債利率走勢及外資匯入情況，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.65%-0.70%。
- 三、