

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/30(Mon)	30.135	108.86	1.1197	6.9805
DEC/31(Tue)	30.106	108.61	1.1210	6.9762
JAN/01(Wed)		108.70	1.1210	
JAN/02(Thu)	30.114	108.57	1.1170	6.9614
JAN/03(Fri)	30.105	108.08	1.1158	6.9681
HIGH	30.200	109.50	1.1239	6.9805
LOW	29.965	107.82	1.1123	6.9614

上週公佈的經濟數據：

- 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

本週將公佈的經濟數據：

- 1/6 澳洲 12 月 AIG 製造業表現指數
中國 12 月財新綜合採購經理人指數
德國 11 月零售銷售年率
- 1/7 歐元區 12 月核心消費者物價指數年率初值
歐元區 11 月零售銷售年率
美國 12 月 ISM 非製造業指數
美國 11 月耐用品訂單月率終值
美國上周 API 原油庫存變化
- 1/8 德國 11 月工廠訂單年率
美國 12 月 ADP 就業人數變化
美國上週 EIA 原油庫存變化
- 1/9 中國 12 月消費者物價指數年率
中國 12 月生產者物價指數年率
德國 11 月工業生產年率
歐元區 11 月失業率
美國上週初請失業金人數
- 1/10 英國 11 月 GDP 月率
美國 12 月非農就業人數變化
加拿大 12 月失業率

上週重要市場資訊

- 美國總統川普週二表示，將於1月15日在白宮與中國簽署雙方第一階段貿易協議，並發推文稱將與中國高層代表簽署貿易協議，之後將前往北京，開始第二階段貿易協議磋商。
- 為對沖年初繳稅、地方專項債發行和春節期間潛在的流動性缺口，以及引導銀行降低實體經濟融資成本、配合寬財政穩增長等需求，中國央行決定於1月6日下調金融機構存款準備金率0.5個百分點。
- 歐元區製造業在2019年末的表現慘淡，IHS Markit公佈，歐元區12月製造業採購經理人指數(PMI)終值為46.3，低於11月的46.9，但略優於初值的45.9，不過該數據自2019年2月以來就一直低於景氣榮枯分水嶺50。
- 英國12月製造業採購經理人指數(PMI)產出分項指數從11月的49.1降至45.6，為2012年以來最低，因全球經濟低迷損及需求，且企業進一步削減此前為防範無協議退歐而累積起來的庫存。
- 美國週五對伊拉克巴格達機場發動空襲，炸死伊朗聖城旅指揮官蘇萊曼尼，伊朗當局誓言將大舉報復，中東局勢升級帶動金價油價飆升。
- 週五公佈美國12月製造業指數從11月的48.1降至47.2，因中美貿易戰令製造業產出、訂單和就業受限，為自2009年6月以來最低水平；新訂單和就業分項指數均處於多年低位，不佳數據打擊了市場對於製造業萎縮步伐放緩的預期。
- 美聯儲週五公佈的12月政策會議記錄顯示，政策制定者在會議上一致認為，利率可能會在一段時間內保持不變，美聯儲正準備討論改變其管理金融市場流動性的方式，包括可能設立一個常設回購機制。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.200、低點為 29.965，以 30.102 作收，較前週收盤價升值 1.01 角。

上週台幣匯價震盪升值，盤中一度升破 30 整數關口。受到年底出口商賣壓擴大，以及川普表示中美將於 1 月 15 日於白宮簽署第一階段貿易協議影響，台幣走強，往 30 整數關口測試，最高來到 29.965，惟外資於台股現貨轉為賣超，逢低可見外商美金買單之外，油款等政策性美金買盤承接力道強勁，皆令台幣升值幅度有所收斂，終場台幣收在 30.102。

<未來分析>

展望後市，預估未來台幣偏升格局尚未改變。首先，就盤勢來看，上週外資雖然於台股高檔出現連續性調節，但整體賣超金額不大，反映於匯市上外商是有買有賣，並無一致方向性，且考量農曆年關前出口商逢高美金賣壓有望持續，預計台幣仍有偏升可能性。再者，就國際市場來看，中美貿易有機會出現階段性緩和，理應有利降低亞洲市場避險操作程度，亞幣不易走貶，惟近日美伊摩擦升級，地緣政治不確定性增加，恐壓縮亞幣升值空間，相對減緩台幣升值速度。最後，就技術上來看，美金對台幣各天期均線下彎，且匯價承壓於各天期均之下，台幣偏升格局未變，惟近期於央行尾盤作價態度持續下，亦可以預期盤中逢低仍將吸引不少美金買盤進場，緩和台幣升值力道。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：29.900 - 30.200

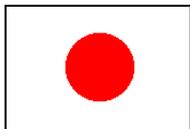
<上週走勢>

上週境內外人民幣走升。川普宣佈將於今年 1 月 15 日與中國簽署第一輪貿易協議，風險偏好回升市場拋售美元，加以人行偏向升值的中間價定價及中國公佈 12 月官方及財新製造業採購經理指數持穩於 50 以上擴張區間，人民幣走升，其中，境外人民幣最高來到 6.9558，最後收在 6.9638，週線升值約 259 點，境內人民幣最高來到 6.9590，最後收在 6.9650，週線升值約 306 點。

<未來分析>

預期本週人民幣區間偏升機會較大，就中國市場來看，上週人民幣中間價逐步下移，且人行於今年 1 月 1 日宣佈全面下調金融機構存款準備率 0.5%，預計將釋放 8000 億人民幣，隨資金供給趨於寬鬆，料將緩解近期中國境內企業違約風險，並趨緩資金外逃趨勢，再就國際市場來看，川普宣佈今年 1 月 15 日與中國簽署第一輪貿易協議，風險偏好改善令美元承壓，另聯準會為確保準備金供給維持充裕，已於去年 10 月啟動國庫券購買計畫，購券時間至少維持至今年第二季，上週發生之中東地緣政治風險雖然使美金買盤增加，惟在美元資金維持寬鬆下，除非未來美國經濟數據明顯好於市場預期，否則短線國際美金大幅走升可能性較小，綜上，總體來看人民幣短線貶值動能放緩，有利交易區間往升值方向移動。

<預估本週>CNH 區間:6.9200 - 7.0200



美元兌日圓匯率走勢

JAN/6/2020

前週交易區間	
107.82	109.50

<上週走勢>

上週 USD/JPY 呈現震盪下跌的走勢。週初受到年末之際市場投資者調整部位持續拋售美元的影響，且北韓測試飛彈及美國空襲伊拉克等因素，USD/JPY 逐步走低。週五美國對伊朗精英部隊聖城旅指揮官蘇萊曼尼在巴格達機場的車隊發動空襲，蘇萊曼尼身亡，伊朗當局誓言將大舉報復，中東緊張局勢驟然升溫，日圓避險需求上揚，且美國供應管理協會(ISM)週五公佈的報告顯示，美國 12 月製造業活動降幅為逾十年最大，訂單跌至近 11 年低點，製造業就業人數連續第五個月下降，USD/JPY 下跌至 107.82，創下 11 月初以來最低，最後終場收在 108.08，週線下跌約 138 點。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 呈現偏空走勢的機率較高，主要原因為：一、美國空襲炸死伊拉克境內的伊朗重要軍政領袖，伊朗當局誓言將予以強力報復，避險情緒將成為主導市場走勢的第一要素，短線 USD/JPY 可能進一步走弱。二、全球經濟增長前景不明朗，歐美製造業數據依舊陷入衰退，與貿易衝突相關的不確定性仍然持續拖累製造業，這將不利於 USD/JPY 上行。三、就技術面而言，USD/JPY 向上多次受阻於 109.50 一帶強勁阻力皆無功而返，而目前匯價反轉下行並加速跌穿 100 日均線及 108.30-108.60 的支撐區域，後續可能為進一步下跌打開空間。綜合上述，建議是以偏空操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：106.50-109.00

歐元兌美元匯率走勢

JAN/6/2020



<上週走勢>

前週交易區間	
1.1123	1.1239

上週 EUR/USD 呈現先漲後跌的格局。在新年前夕，EUR/USD 得益於投資者獲利了結和年底投資組合調整的效應，且美聯儲注入流動性，使得美元走勢疲軟，EUR/USD 上漲至四個半月高位 1.1239。然而，週四公佈的 12 月歐元區總體以及各國製造業 PMI 獲得上修，但是分項數據顯示歐元區 12 月製造業產出和新訂單指數出現顯著下滑，暗示歐元區製造業的改善可能難以持續，拖累 EUR/USD 走弱；此外，假期過後全球資金回流美元市場的再配置行情仍在延續，同時中東地緣局勢引發的避險浪潮也令歐元承壓，最後終場 EUR/USD 收在 1.1158，週線下跌約 15 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 呈現震盪偏空的可能性較高，主要原因為：一、美軍空襲造成伊朗高級將領身亡，伊朗和美國之間的緊張局勢升溫將促使資金湧入美元，短線不利於 EUR/USD 上行。二、歐洲經濟下行風險猶存令歐元走勢承壓，不過上週公佈的數據顯示美國製造業陷入 10 多年來最嚴重衰退，令人擔憂美國經濟前景不如美聯儲官員們認為地樂觀，這將有助於減緩 EUR/USD 貶值動能。三、就技術面而言，EUR/USD 受阻於 2019 年 1 月以來下行趨勢線而轉為走低，短線匯價延續跌勢的風險較大，不過下方仍有各天期均線提供支撐，EUR/USD 要大幅下跌有一定難度。綜合上述，建議是以逢高做空 EUR/USD 為主。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1050-1.1250



新台幣利率走勢分析

108.12.30 - 109.1.3

銀行隔夜拆款利率	0.175% ~ 0.20%
30 天期短票利率	0.54% ~ 0.56%
公債－20 年期-A08108	0.805%
－10 年期-A08109	0.65% ~ 0.676%
－5 年期-A09101	0.558%

- 一、月初市場資金轉趨寬鬆，多數銀行皆已調整好積數，加上央行一月減發 364 天期定存單 700 億元，使得市場資金十分充裕，各天期利率持續下滑；週五隔夜拆款利率區間為 0.175%-0.20%，一周拆款利率為 0.175%-0.53%，30 天期短期票券主要成交在 0.54%-0.56%，較前一週下滑約 3-4 個基本點。
- 二、因美國在伊拉克發動空襲，以及開年後投資盤補券需求逐步顯現，帶動台債殖利率走低，創九月初以來低點，週五 20 年 108-8 期、10 年 108-9 期、5 年 109-1 期分別收在 0.805%、0.6505%、0.558%。近期雖有壽險業中長端冷券調節賣壓出籠，但被買盤順利消化，顯示市場求券若渴，加上中東地緣政治風險上升，有利台債延續多頭格局，不過 RP 利率未明顯走跌，在養券利差壓縮下，買盤缺乏積極追價誘因，台債殖利率下行空間將受限，關注五年新券標售結果，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.62%-0.68%。