

—兆豐國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國一〇九年一月二十日



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
JAN/13(Mon)	29.952	109.93	1.1133	6.9263
JAN/14(Tue)	29.942	109.97	1.1127	6.8954
JAN/15(Thu)	29.950	109.88	1.1149	6.8845
JAN/16(Thu)	29.955	110.14	1.1135	6.8807
JAN/17(Fri)	29.960	110.14	1.1088	6.8878
HIGH	30.010	110.28	1.1172	6.9263
LOW	29.850	109.77	1.1084	6.8807

上週公佈的經濟數據：

- 1/13 中國 12 月社會融資規模增量
中國 12 月新增人民幣貸款
英國 11 月工業生產
英國 11 月製造業產出
- 1/14 美國 12 月核心 CPI 同比
中國 12 月進、出口數據
- 1/15 德國 2019 年 GDP 成長率
英國 12 月 CPI 同比
歐元區 11 月工業生產同比
美國 12 月 PPI 同比
- 1/16 日本 12 月國內企業物價指數
日本 11 月核心機械訂單同比
德國 12 月 CPI 同比
美國 12 月零售銷售同比
美國 11 月 NAHB 房屋市場指數
- 1/17 中國 12 月固定資產投資
中國 12 月規模以上工業增加值同比
中國 12 月零售銷售同比
中國 2019 年第四季 GDP 成長率

本週將公佈的經濟數據：

- 1/20 德國 12 月生產者物價指數
- 1/21 日本央行 1 月利率決議
英國 11 月三個月失業人數
英國 11 月三個月就業人數變化
英國 11 月三個月平均工資
德國 1 月 ZEW 經濟景氣指數
德國 1 月 ZEW 經濟現況指數
- 1/22 澳洲 1 月消費者信心指數
加拿大 12 月消費者物價指數
美國 12 月成屋銷售
加拿大央行 1 月利率決議
- 1/23 澳洲 12 月就業人數變化
澳洲 12 月全職就業人數變化
歐洲央行 1 月利率決議
- 1/24 紐西蘭第四季消費者物價指數
日本 12 月全國消費者物價指數
德國 1 月製造業採購經理人指數
英國 1 月製造業採購經理人指數
美國 1 月 Markit 製造業採購經理人指數

上週重要市場資訊

- 美國財政部週一在半年度匯率政策報告中表示，中國不再被列入匯率操縱國，主因在於在第一階段貿易協議中，中國已經對避免人民幣競爭性貶值做出可執行承諾，並同意公布相關匯率與對外收支數據。
- 美國財長努欽表示在中美達成第二階段貿易協議之前，美國將維持對中國商品關稅，努欽與貿易代表萊特希澤在聯合聲明中稱，美國與中國未就未來降低關稅達成協議。
- 紐約聯邦儲備銀行稱，將繼續向隔拆市場注入流動性，至少到2月中旬，同時小幅減少長天期貸款供應量，美聯儲將小幅削減整體操作規模，根據新計畫顯示，美聯儲將維持每日市場操作至少一個月，至多每日向市場提供至多 1200 億美元流動性，但2月時將兩週期貸款供應上限由 350 億美元降至 300 億美元。
- 美國與中國簽署初步貿易協議，根據協議雙方將取消部分加徵關稅，且中國也將增加對美國產品採購，該協議核心內容為，中國承諾在 2017 年 1860 億美元採購規模基礎上，在未來兩年增加購買至少價值 2000 億美元之美國農產品和其他商品及服務。
- 民主黨掌控的美國眾議院表決批准總統川普兩項罪名之彈劾案，並送交參議院，川普成為美國歷史上第三位遭到彈劾的總統，參議院可能在本周開始審理彈劾案。
- 南非央行將指標利率下調 25 個基本點至 6.25%，為去年 7 月來首次，此外，土耳其央行亦降息 75 個基本點至 11.25%。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.010、低點為 29.850，以 29.960 作收，較前週收盤價升值 5.9 分。

上週台幣匯價震盪升值，匯價再創近期高點。週初總統選舉不確性消除，台股上漲，外資擴大匯入的力道，加上中美簽署第一階段貿易協議，人民幣大漲，皆令台幣盤中再創近期高點，來到 29.850，惟後半周台積電股利發放，外資美金買盤增加，台幣拉回至 29.900 之上，但出口商逢高美金賣壓持續，限制台幣回貶空間，終場台幣收在 29.960。

<未來分析>

展望後市，預估短線台幣偏升整理。就國際市場來看，美伊局勢緩解，避險操作已淡出市場視野，且中美已經簽署第一階段貿易協議，亦提供潛在風險偏好支撐，加上美聯儲持續釋放流動性，反應於市場上，美股再創高點，陸港股亦有所抬升，預計於資金行情延續下，台幣偏升格局尚不容易改變，惟就盤勢來看，本週即將進入春節假期，台股封關在即，預計外資將逐漸減少市場參與程度，盤勢轉由以進出口商實質拋補主導，預計台幣大幅波動可能性降低，且美國財政部表示台灣接近匯率操縱國名單，為減少台美貿易順差，預計未來相關採購性質美金買盤將有增加可能性，有利緩和台幣升值速度。據上所述，台幣趨升值格局不變，惟本週交易日減少，預計台幣以偏升整理機會較大。

<預估本週> 本週區間：29.800 - 30.000

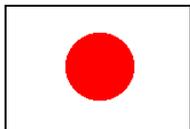
<上週走勢>

上週境內外人民幣走升。週初由於美國財政部發表半年度貿易對手國匯率觀察報告，將中國由匯率操縱國名單中移除，受此影響，人民幣走升至 6.8619，隨後中美簽署第一輪貿易協議，因美國對中國商品課徵之關稅維持不變，匯價回貶至 6.9054，然因中國公佈第四季 GDP 持穩於 6%，提振市場對中國景氣止穩信心，人民幣再度走升至 6.8567 高點，最後境外人民幣收在 6.8626，週線升值約 497 點，境內人民幣最後收在 6.8606，週線升值約 585 點。

<未來分析>

預期本週人民幣區間偏升。中美第一階段貿易協議於上週三簽署，協議的細節包含雙方承諾於匯率上避免競爭性貶值，且須即時公佈包含國際儲備、收支及進出口等數據，在關稅方面，美國維持對中國 2500 億工業零件品與其它 1200 億美元商品課徵 25%及 7.5%關稅，另中國將於未來兩年內增加採購 2,000 億美元商品和服務，其中製成品採購增加 777 億美元，能源採購增加 524 億美元，服務業採購增加 379 億美元。由上觀之，由於中國將擴大對美國採購，為了減輕進口商壓力，預計人行將有透過中間價引導人民幣趨升的誘因，不過鑒於目前人行維持寬鬆貨幣政策基調不變，預計人民幣升值幅度仍將受限，短線人民幣將可望先在 6.8200~6.9000 波動。

<預估本週>CNH 區間:6.8200 - 6.9000



美元兌日圓匯率走勢

JAN/20/2020

前週交易區間	
109.77	110.28

<上週走勢>

上週 USD/JPY 匯價震盪後走高。週初由於中美即將簽署第一階段貿易協議，加上美國財政部計劃將中國移出匯率操縱國名單之外，提振了市場風險偏好，USD/JPY 匯價自去年 5 月份以來首次升破 110 大關。但有報導稱美國將維持對中國商品的關稅直至美國總統大選結束，且美國 12 月 CPI 年增率不如市場預期，拖累 USD/JPY 回吐漲幅，重回 110 之下。不過週間中美兩國完成簽署第一階段貿易協議，強化市場樂觀情緒，同時美國 12 月核心零售銷售數據、當週初領失業金人數皆優於預期，帶動美股三大指數收盤創下歷史新高，USD/JPY 也來到上週高點 110.28，最後收在 110.14，週線上漲 68 點。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 為高位整理的機率較高，主要原因為：近期多項國際事件有利市場風險偏好，伊朗與美國之間的緊張局勢降溫，而中美也正式簽訂第一階段協定，同時中國多項經濟數據也好轉，經濟前景轉趨樂觀，有利支撐 USD/JPY 匯價。但美國近期數據表現好壞參半，雖然零售銷售顯示消費成長力道強勁，但非農就業人口和通膨等數據卻不如預期，進一步提高今年聯準會維持利率不變的可能性，也限制 USD/JPY 匯價的上行空間，加上匯價來到近期高位，建議不追高，以逢低偏多操作 USD/JPY 為主。

<預估本週> 美元兌日圓：109.50-111.00

歐元兌美元匯率走勢

JAN/20/2020



<上週走勢>

前週交易區間	
1.1084	1.1172

上週 EUR/USD 匯價為震盪下跌走勢。週初延續先前美國非農就業數據不如預期的影響，EUR/USD 大多持穩在 1.1130 上下，週間由於美國 12 月消費者物價指數與美國 12 月核心生產者物價指數都不如預期，使得美元走弱，相較之下歐元區去年 11 月工業生產月增率從前值的-0.9%，轉為正增長 0.2%，另一方面德國 12 月 CPI 為 1.5%，不只符合預期，且為 2019 年 7 月份以來最高水準，帶動歐元走高來到上週高點 1.1172，不過接連公布的美國 12 月核心零售銷售數據、當週初請失業金人數皆優於預期，其中美國 12 月新屋開工數飆升至 13 年以來最高水準，令歐元回吐漲幅轉為下跌，EUR/USD 最後收在 1.1088，週線下跌約 32 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 為區間整理的機率較高，主要原因為：一、美國 12 月非農就業數據及 12 月 CPI 和核心 PPI 表現不如預期，強化聯準會今年維持利率不變的預期，加上川普再次批評美國利率過高、美元過強，美元可能因此承壓。二、川普以關稅威脅要求歐盟排除法國數位稅，使美歐間的關稅戰逐步升溫。加上歐盟方面認為英國於年內最後期限達成脫歐後的貿易協議難度很高，上述不利因素將令歐元匯價面臨較大壓力。綜合上述，在利多利空因素夾雜前提下，建議區間操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1000-1.1200



新台幣利率走勢分析

109.1.13 - 109.1.17

銀行隔夜拆款利率	0.171% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.51% ~ 0.53%
公債－20 年期-A09102	0.785%~0.82%
－10 年期-A08109	0.6001%~0.6456%
－ 5 年期-A09101	0.538%~0.5566%

- 一、 今日雖有國庫借款 200 億及 20 年新債 300 億交割，年關資金情勢仍偏寬鬆，跨月利率持穩於區間；週五隔夜拆款利率區間為 0.171%-0.28%，一週拆款利率為 0.18%-0.49%，30 天期短期票券主要成交在 0.51%-0.53%，較前一週下滑 1 個基本點。
- 二、 20 年新券得標利率 0.795%低於預期，保險業得標比重與投標倍數均創近年來新高，顯示籌碼供需失衡，加上美債回落至區間下緣，激勵買盤積極追價，10 年券最低跌落至 0.6001%，惟創歷史新低之際獲利了結賣壓出現，利率跌幅收斂，週五 20 年 109-2 期、10 年 108-9 期、5 年 109-1 期分別收在 0.785%、0.608%、0.538%。壽險業資金大舉回歸台債，持券者信心穩固，殖利率仍舊將是易跌難漲，惟囿於貨幣市場短率尚未回落先前低檔區、10 年新券將於農曆春節假期後展開發行前交易，以及 10 年期美債維持在 1.70%~1.90%區間震盪，短線上 10 年券較難有效跌破 0.60%關卡，預估 10 年期 108-9 交易區間為 0.59%-0.65%。