

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/27(Mon)		108.90	1.1016	
JAN/28(Tue)		109.16	1.1020	
JAN/29(Thu)		109.02	1.1009	
JAN/30(Thu)	30.277	108.98	1.1030	
JAN/31(Fri)	30.250	108.41	1.1093	
HIGH	30.290	109.28	1.1096	
LOW	30.129	108.33	1.0990	

上週公佈的經濟數據：

- 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

本週將公佈的經濟數據：

- 2/3 澳洲 12 月住房開工許可數
- 中國 1 月財新製造業 PMI 指數
- 德國 1 月 Markit 製造業 PMI 指數
- 歐元區 1 月 Markit 製造業 PMI 指數
- 美國 1 月 ISM 製造業指數
- 2/4 澳洲央行利率決議
- 歐元區 12 月生產者物價指數
- 美國 12 月工廠訂單月比
- 2/5 紐西蘭 2019 年第四季失業率
- 日本 1 月服務業 PMI 指數
- 中國 1 月財新服務業 PMI 指數
- 歐元區 12 月零售銷售月比
- 美國 1 月 ADP 就業數據
- 美國 1 月 Markit 服務業 PMI 指數
- 2/6 德國 12 月工業訂單月比
- 2/7 美國月非農就業數據
- 德國 12 月工業生產月比
- 德國 12 月進出口月比
- 中國 1 月進出口同比

## 上週重要市場資訊

- 由於冠狀病毒疫情爆發，美國上週五宣布進入公共衛生緊急狀態，在過去 14 天內到過中國的外國公民都將被拒絕入境美國。白宮國家經濟委員德洛表示，冠狀病毒疫情對美國經濟的影響應該不大，美國隨時準備對中國提供幫助，但中國不應指望美國降低關稅。
- 世界衛生組織週四宣布，中國的冠狀病毒疫情已構成國際公共衛生事件，疫情已蔓延至 18 個國家。但並不建議各國因疫情而限制對中國的貿易或旅行。
- 英國央行利率決議維持利率不變，因有跡象顯示，英國大選後的經濟增長出現起色，也降低了英國央行立即採取行動幫助低迷經濟的理由。
- 聯準會上週維持基準利率不變，主席鮑威爾表示，美國經濟持續穩定成長，就業市場表現強勁，但新冠狀病毒造成的不確定性；聯準會副主席表示，中國冠狀病毒的爆發對美國經濟前景構成潛在風險，如果只是一到兩季的增長放緩，那可能不會改變大局，但這是一個具有挑戰性的情況。
- 美國總統特川普再次呼籲美聯儲降息，讓美國利率更具競爭力，並可讓美國償還債務。
- 歐元區經濟在 2019 年第四季 GDP 同比增長 1.0%。低於市場預期的 1.1%，因法國及義大利 GDP 成長萎縮導致；歐元區 1 月消費者物價指數同比上漲 1.4%，低於預期的 1.3%。
- 美國 2019 年的經濟成長率為 2.3%，連續第二年未達成川普設定的 3% 成長目標，分項來看，企業投資在第四季減少 1.5%，為連續第三季下降，主要受到中美貿易緊張形勢，以及大規模減稅刺激經濟的效應逐漸消退影響。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.290、低點為 30.129，以 30.250 作收，較前週收盤價貶值 2.9 角。

上週台幣匯價大幅回貶。受到春節期間中國新型冠狀病毒擴散影響，台灣股匯出現落後補跌走勢，台股單日大跌近 6%，台幣亦從休假前 30 整數關口下方，直接跳空開低在 30.100 之上，最低來到 30.290，所幸之後總統發表穩定台灣股匯減低衝擊談話，加上出口商逢高美金賣壓持續，令週五台幣跌幅皆有所收斂，終場台幣收在 30.250。

<未來分析>

展望後市，預估短線台幣偏弱震盪。就國際市場來看，全球肺炎疫情尚未獲得有效控制，多國除撤僑以對之外，更祭出相關入境等人口流動限制，預計此等政策將於未來一定時間內影響全球消費、零售、製造等經濟活動，在市場轉向看淡全球第一季經濟前景下，風險氣氛大幅下降，台幣跟隨亞幣走弱機會較大，惟就台灣市場來看，台灣政府已針對肺炎防疫推出相關政策，包含穩定股匯、補助受創產業等，預計應將減緩台灣受影響程度，或將壓縮台幣貶值空間，加上就盤勢來看，雖然外資於台股賣超持續，外商仍有較多美金匯出需求，但觀察本波全球風險偏好減弱，相關海外投資因贖回減碼等資金匯入亦不少，導致外資轉為有買有賣，預計將減緩台幣貶值動能，據上所述，台幣短線偏弱，但大幅貶值可能性有限。

<預估本週> 本週區間：30.100 - 30.500

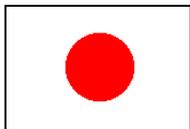
<上週走勢>

上週境外人民幣走貶。週初對中國武漢肺炎疫情蔓延的擔憂，市場尋求避險，人民幣走貶至 6.9832，後雖因逢高美金賣壓及世界衛生組織聲明對中國疫情控制維持樂觀預期，緩解部分市場疑慮，人民幣一度回升至 6.9522，然隨中國武漢肺炎確診人數有逐步加速的跡象，市場對疫情將影響全球經濟的擔憂，再度推動人民幣走貶至 7.0067 低點，最後境外人民幣收在 7.0004，週線貶值約 729 點。

<未來分析>

預期本週人民幣走貶。就中國市場來看，觀察過去 SARS 病情發展，第一例 SARS 病例於 2002 年 11 月發現，並於 2003 年 2 月於中國與香港廣泛擴散，2003 年第二季中國經濟受 SARS 影響顯著，該年第二季度 GDP 較前後兩個季度下滑約 1.5%。目前隨多國往返中國班機陸續取消及禁飛，將對中國觀光收益產生衝擊，此外，鑒於年節期間除返鄉人潮是境內旅遊高峰，相關飯店、零售商鋪收益受損將隨疫情蔓延而擴大，市場預期本次疫情將使中國今年第一季 GDP 成長率跌破 6%。綜上，無論中國現行停工、減工造成薪資減少衝擊內需，或是對外需求減弱影響全球經濟，預期將拖累中國原先即將止跌企穩的景氣動能，短線之內，人民幣將持續震盪偏貶。

<預估本週>CNH 區間:6.9500 - 7.0200



## 美元兌日圓匯率走勢

FEB/03/2020

前週交易區間	
108.33	109.28

### <上週走勢>

上週市場擔心中國新型冠狀病毒疫情可能會擴大，且上週五美國總統川普簽署最新行政命令，禁止過去兩週去過中國旅行的外國人入境美國，多個國家也跟進限制中國人民入境，市場擔心武漢肺炎疫情蔓延，將影響中國經濟成長，並拖累全球經濟復甦，市場避險情緒增溫，資金流入避險資產，美債部份天期殖利率曲線呈現倒掛，USD/JPY 大幅走低並跌破 109 整數關卡。上週五 USD/JPY 收在 108.41，一週下跌約 87 點。

### <未來分析>

就後市來看，預計未來一週 USD/JPY 將以偏空格局為主。目前 USD/JPY 主要隨中國最新確診人數而變動，上週六中國確診病例人數已突破 14,000 人，再加上多個國家限制中國人民入境，市場避險需求將推低 USD/JPY 匯價；貨幣政策方面，目前市場普遍預期，除非 USD/JPY 大幅升值或難以維持經濟穩定成長，否則日本央行很難以擴大寬鬆政策，日本央行的貨幣政策有利於 USD/JPY 下行；技術面上，上週五 USD/JPY 已跌破去年 9 月以來的上升支撐線，預計在 108.30 附近可能會有支撐，若 USD/JPY 向下跌破 108.30 價位，下個支撐關注 107.70 及 107.10。綜合以上，操作上建議偏空操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：107.00-109.00

## 歐元兌美元匯率走勢

FEB/03/2020



<上週走勢>

前週交易區間	
1.0990	1.1096

上週歐元呈現震盪走高格局，美國上週公佈的經濟數據好壞參半，雖耐久財訂單、消費者信心指數均優於市場預期，但芝加哥 PMI 製造業指數及核心 PCE 指數均不如市場預期；歐元區方面，德國的通貨膨脹數據及歐元區去年第四季 GDP 成長率略不如市場預期，但上週五因適逢月底，受到投資組合再平衡影響，在歐洲盤前看到許多美金賣盤，帶動 EUR/USD 大幅走高。上週五歐元收在 1.1093，一週上漲 70 點。

<未來分析>

就後市來看，預計未來一週歐元將呈現區間整理格局，主要原因有：一、國際市場來看，全球肺炎疫情尚未獲得有效控制，避險資金將流入美元，不利於歐元上漲；二、貨幣政策方面，上週聯準會利率決議維持利率不變，但由於肺炎疫情可能拖累全球經濟成長，利率期貨已反應聯準會在今年可能有再降息一碼的空間，但另一方面，歐洲央行 1 月的利率決議比市場預期鴿派，因此可能抵銷美國未來降息的效果；三、就技術面來看，歐元已跌破去年 10 月以來的上升趨勢線，但歐元上週多次向下測試 1.10 整數關卡均無法有效跌破，顯示下檔有蠻強的支撐，雖上週五因投資組合調整帶動歐元上漲，但 1.11 上方歐元賣壓較大，短線向上突破有一定難度。預估未來一週歐元呈現區間整理的機率較高，操作上建議可在 1.10-1.12 之間區間操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1000-1.1200



## 新台幣利率走勢分析

109.1.30 - 109.1.31

銀行隔夜拆款利率	0.17% ~ 0.26%
30 天期短票利率	0.18% ~ 0.51%
公債 - 20 年期-A09102	0.785%
- 10 年期-A08109	0.57%~0.595%
- 5 年期-A09101	0.514%~0.515%

- 一、 受到外資大量賣超台股匯出以及月底用款的影響，市場利率並未因年關後資金回籠而大幅下滑；週五隔夜拆款利率區間為 0.170%-0.26%，一週拆款利率為 0.18%-0.51%，30 天期短期票券主要成交在 0.50%-0.52%，較前一週下滑約 1 個基本點。
- 二、 新型冠狀病毒肺炎疫情蔓延，致 10 年期美債利率跌破 1.60% 以及台股重挫，帶動 10 年券最低跌落至 0.57%，在美債及台股回穩後，殖利率自歷史低點回升，週五 20 年 109-2 期、10 年 108-9 期、5 年 109-1 期分別收在 0.785%、0.594%、0.514%。市場避險情緒高漲，加上惜售心態與補券需求，將支撐殖利率在低檔整理，並有機會續創歷史低點，惟央行理監事會議記錄顯示暫無降息必要，資金成本將限制殖利率下行空間，關注後續疫情變化、美債走勢以及中國金融市場開市後表現，預估 10 年期 109-3 交易區間為 0.55%~0.62%。