

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
FEB/3(Mon)	30.332	108.67	1.1058	6.9249
FEB/4(Tue)	30.207	109.51	1.1043	6.9779
FEB/5(Thu)	30.152	109.80	1.0997	6.9823
FEB/6(Thu)	30.082	109.99	1.0980	6.9985
FEB/7(Fri)	30.126	109.72	1.0943	6.9768
HIGH	30.365	110.02	1.1095	6.9985
LOW	29.980	108.31	1.0940	6.9249

上週公佈的經濟數據：

- 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

本週將公佈的經濟數據：

- 2/10 日本 12 月經常帳
中國 1 月消費者物價指數
瑞士 1 月失業率
瑞士 1 月核心消費者物價指數
- 2/11 澳洲 1 月 NAB 商業景氣指數
英國第四季度 GDP 年率
- 2/12 美國上週 API 原油庫存變化
紐西蘭 2 月央行利率決議
日本 1 月機械工具訂單年率
歐元區 12 月工業生產年率
美國上週 EIA 原油庫存變化
- 2/13 德國 1 月消費者物價指數年率
美國 1 月消費者物價指數年率
美國上週初請失業金人數
- 2/14 日本 12 月第三產業活動指數
歐元區第四季度 GDP 年率終值
美國 1 月零售銷售月率
美國 2 月密西根大學消費者信心指數

上週重要市場資訊

- 美國 1 月 ISM 製造業指數優於預期，實際值 50.90，預期 48.5，前值 47.8。從 12 月份的近四年低點 47.8 回升至 50.9，且自 2019 年 7 月以來重新站上 50 的擴張區域，其中新訂單指數創 2019 年 5 月以來新高。
- 上週二澳洲央行利率決議維持利率不變，預期消費增速將逐漸上升，通膨將逐步上升至 2%，失業率也將在較長時間內維持在當前水準，並表示有跡象顯示房市出現好轉跡象，澳洲央行偏鷹派聲明使得澳元兌美元重新站回 0.67 之上。
- 上週二美國 12 月工廠訂單較前月增 1.8%，創下 2018 年 8 月以來的最大月增幅，且高於預期的增長 1.2%。不過扣除國防設備訂單之後，12 月工廠訂單較前月下降 0.6%，核心資本財出貨量下降 0.3%，顯示企業設備支出持續疲弱。
- 由於新型冠狀病毒疫情可能令泰國經濟面臨更大壓力，泰國央行上週三意外降息 25 個基本點至記錄低點 1.0%，為六個月內第三度下調指標利率，同時冰島央行稱 2020 及 2021 年經濟展望已惡化，調降指標利率至 2.75%。新加坡央行宣布貨幣政策立場不變，如果中國新型冠狀病毒疫情蔓延，必要時將放寬貨幣政策，使得新加坡幣應聲走弱，USD/SGD 漲破 1.38 關卡。
- 美國 1 月 ISM 非製造業指數從 12 月的 54.9 升至 55.5。同時 1 月 ADP 就業數據顯示，1 月民間就業崗位增加 29.1 萬個，為 2015 年 5 月以來最多，帶動美元指數漲至 98 之上。
- 美國 1 月非農新增就業人口 22.5 萬，優於預期的 16.5 萬；不過失業率卻意外小幅上升至 3.6%，整體失業率已經連續 22 個月保持在低於 4% 以下；每小時薪資月率下滑至 0.2%，但年率升至 3.1%，好於市場預期的 3%，有望緩和美國第一季度 GDP 增速放緩的擔憂情緒，進一步削弱聯準會降息預期。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.340、低點為 29.980，以 30.126 作收，較前週收盤價升值 1.24 角。

上週台幣匯價先貶值後回升。週初受到中國開市股匯大跌影響，台幣先走弱最低來到 30.365，惟中國承諾採取更多穩定經濟措施，並傳出已發現治療新型肺炎解藥，市場風險偏好提升，外資美金買盤隨之減弱，加上盤中投信海外投資贖回資金賣壓加大，台幣一度升破 30 整數關口至 29.980，惟國際美金轉強，台幣再拉回至 30.100 附近整理，終場台幣收在 30.126。

<未來分析>

展望後市，預估短線台幣區間震盪。就國際市場來看，全球肺炎疫情持續延燒，雖然本週中國即將復工，但復工程度仍有疑慮，且多家跨國零售企業於中國實體店面持續關閉，加上主要國家仍對中國實施人口流動限制，預計今年第一季全球消費、零售、製造業等活動趨緩，受經濟前景轉弱影響，市場風險偏好反覆機會較大，且近期美國經濟數據表現強勁，美元指數轉強，亦不利非美走勢，亞幣難以持續性走高，台幣有大幅升值難度，惟就盤勢來看，投信贖回款資金匯入操作積極，而外資賣超台股之美金買盤相對保守，於雙方操作心態差異下，台幣貶值動能或有不足可能性，加上逢高出口商賣壓尚待時間消化，都應將限制台幣貶值空間，據上所述，預計台幣區間震盪機會較大。

<預估本週> 本週區間：30.000 - 30.500

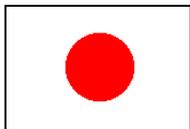
<上週走勢>

上週人民幣區間震盪。週初隨武漢肺炎疫情擴大，中國政府不僅封城且宣佈停工，另多國亦取消或禁止往返中國航班，加以其所公佈的工業企業利潤率及12月財新製造業PMI數據下滑，經濟數據不佳進一步增添中國景氣下行擔憂，打壓人民幣跌破7的整數關卡，來到7.0227 低點，惟後因人行連續兩日進行公開市場操作釋放資金，加以中、英等國醫療團隊皆對疫苗開發釋出樂觀消息，市場避險情緒趨緩，人民幣一度回升至6.9563高點，最後境外人民幣收在7.0054，週線貶值約50點。境內人民幣最後收在7.0003，週線貶值約639點。

<未來分析>

預期本週人民幣區間盤整，上週中國人行連續兩日進行公開市場操作，累計投放 1.7 兆人民幣，藉此支撐中國經濟及金融穩定，市場風險偏好改善下，人民幣貶值速度放緩，不過目前中國境內武漢肺炎疫情至今仍無明顯緩和的跡象。由於多數城市採取嚴格管制措施，人員移動明顯受到限制，預期本週的復工比率可能偏低，隨中國經濟再度面臨下行壓力，中國人行的貨幣政策勢必維持寬鬆，以支撐景氣回到擴張的趨勢，在本月降息降準預期增溫下，料人民幣升值空間受限，然考量中美貿易協議下，中國承諾會避免在匯價上競貶，故人民幣目前大幅貶值機率亦不高，總體來看，短線之內人民幣將於 6.9500-7.0500 整理。

<預估本週>CNH 區間:6.9500 - 7.0500



美元兌日圓匯率走勢

FEB/10/2020

前週交易區間	
108.31	110.02

<上週走勢>

上週 USD/JPY 呈現上漲走勢，中國央行上週一在公開市場單日逆回購操作投放人民幣 1.2 兆，週二投放人民幣 5,000 億元，累計兩日投放流動性，達創記錄的 1.7 兆元人民幣來提振市場信心，也將 7 天和 14 天期利率下調 10 個基點，並對股市融券賣出實施限制，同時承諾採取更多措施來控制疫情，緩解疫情對經濟的衝擊，令市場避險情緒有所降溫，全球股市集體反彈走高收復先前的跌幅，加上美國各項經濟數據皆表現不錯，帶動 USD/JPY 匯價重新站回 109 的整數關卡之上，一度觸及 110，不過中國因為防疫接連封鎖 4 個省份，週五優於預期的美國非農數據也未能消弭市場擔憂，USD/JPY 最後稍稍拉回，收在 109.72，週線上漲約 134 點。

<未來分析>

就後市來看，預計未來一週 USD/JPY 將以區間為主。由於上週美國方面經濟數據接連傳來好消息，繼 ISM 製造業指數和工廠訂單資料強於預期後，週三公佈的 1 月 ADP 就業人數變化遠超預期值，1 月 ISM 非製造業指數同樣超出預期刷新五個月新高，提振美元走強，有利於 USD/JPY 上行；但目前新型冠狀病毒肺炎疫情持續延燒，在中國已造成 800 多人喪命，3 萬 7 千多人確診，而且疫情尚未達到高峰，市場擔憂未來疫情發展可能拖累全球經濟增長，避險需求將壓低 USD/JPY 匯價。綜合以上，操作上建議區間偏空操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：109.00-110.50

歐元兌美元匯率走勢

FEB/10/2020



<上週走勢>

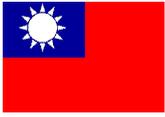
前週交易區間	
1.0940	1.1095

上週歐元呈現下跌走勢，週初由於美國 1 月 ISM 製造業指數優於預期，加上英國與歐盟因為在貿易協議上分歧嚴重，英鎊重挫逾 200 點失守 1.30 關口，拖累 EUR/USD 下跌，而週間歐元區 12 月 PPI 年率連續第五個月下滑，歐元區 12 月零售銷售月率，創兩年多來最大降幅，顯示歐元區經濟增長乏力，反觀美國一連串的經濟數據，都表現得不錯，美國 12 月耐用品訂單、工廠訂單與 ISM 非製造業指數皆符合預期，1 月 ADP 就業人數，更是創下 2015 年 5 月以來最大增幅，推升美元走強，EUR/USD 跌至 1.10 整數之下，加上週五美國非農數據好於預期，EUR/USD 更是跌至去年 10 月初以來的新低 1.0940，最後是收在 1.0943，週線下跌 150 點。

<未來分析>

就後市來看，預計未來一週歐元將呈現偏空格局，主要原因有：聯準會在上週半年度貨幣政策報告中指出，在去年三次降息後，目前的貨幣政策能夠支持美國經濟持續擴張、勞動力市場強勁增長且能維持通膨率接近 2% 目標附近，且上週一系列樂觀的經濟數據，加上強勁的美國非農就業數據，進一步削弱美聯準降息預期，有利支撐美元走勢。而歐洲央行行長拉加德表示當前歐元區經濟增長與通膨率依舊低迷，將會維持超寬鬆措施，持續向市場釋放了偏向鴿派的信號，加上英國和歐盟對貿易談判都採取強硬的立場，也不利歐元走勢，操作上建議偏空操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0800-1.1000



新台幣利率走勢分析

109.2.3 - 109.2.7

銀行隔夜拆款利率	0.17% ~ 0.20%
30 天期短票利率	0.50% ~ 0.51%
公債－20 年期-A09102	0.785%
－10 年期-A08109	0.57%~0.5955%
－ 5 年期-A09101	0.53%

- 一、 受到春節後通貨持續回籠影響，銀行間雖因武漢肺炎疫情操作仍偏保守，短期利率仍往區間低位靠攏；週五隔夜拆款利率區間為 0.170%-0.20%，一週拆款利率為 0.18%-0.50%，30 天期短期票券主要成交在 0.50%-0.51%，較前一週下滑約 1 個基本點。
- 二、 本週 10 年券於 0.57%~0.60%間波動，週初隨台股大跌，殖利率再度觸及歷史低點 0.57%，後因中國注入流動性穩定市場、報導傳出新型冠狀病毒治療藥物與疫苗研發取得進展，以及中國宣布下調 750 億美元美國進口商品關稅，提振市場風險情緒，殖利率最高反彈至 0.5955%，在逢高買盤承接下又回落至 0.59% 下方，週五 20 年 109-2 期、10 年 109-3 期、5 年 109-1 期分別收在 0.785%、0.5831%、0.53%。台債受籌碼優勢保護，殖利率易跌難漲，加上台灣的肺炎人數持續增加，疫情對經濟衝擊的擔憂揮之不去，10 年券或有機會再探低點，惟美債利率自波段低點反彈，且 RP 養券成本偏高，將削弱殖利率下行動能，台債較難跳脫低檔區間整理格局，預估 10 年期 109-3 交易區間為 0.56%~0.61%。