

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/10(Mon)	30.102	109.74	1.0909	6.9863
FEB/11(Tue)	30.068	109.77	1.0914	6.9897
FEB/12(Thu)	30.032	110.08	1.0871	6.9718
FEB/13(Thu)	30.037	109.81	1.0840	6.9785
FEB/14(Fri)	30.051	109.74	1.0830	6.9843
FEB/15(Sat)	30.051			
HIGH	30.235	110.13	1.0957	6.9897
LOW	29.955	109.55	1.0826	6.9718

上週公佈的經濟數據：

- 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
- 美國上周初請失業金人數
- 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

本週將公佈的經濟數據：

- 2/17 日本第四季度實際 GDP 年率初值
- 2/18 澳洲央行 2 月貨幣政策會議紀要
- 英國 1 月失業率
- 德國 2 月 ZEW 經濟景氣指數
- 歐元區 2 月 ZEW 經濟景氣指數
- 2/19 英國 1 月消費者物價指數年率
- 美國 1 月新屋開工月率
- 加拿大 1 月消費者物價指數年率
- 2/20 美聯儲 1 月貨幣政策會議紀要
- 澳大利亞 1 月失業率
- G20 財長和央行行長會議
- 歐洲央行 1 月貨幣政策會議紀要
- 2/21 澳洲 2 月 CBA 製造業採購經理人指數初值
- 日本 1 月全國消費者物價指數年率
- 德國 2 月製造業採購經理人指數初值
- 歐元區 2 月製造業採購經理人指數初值
- 英國 2 月製造業採購經理人指數初值
- 美國 2 月 Markit 製造業採購經理人指數初值

上週重要市場資訊

- 為了支持受損的國內企業和地方政府，繼中國央行投放充足流動性，並設立針對企業的專項再貸款後，中國財政部亦擴大了提前下達地方債限額的規模，疫情陰影下財政貨幣配合發力，此舉旨在帶動有效投資擴大內需，進而提振短期受損的實體經濟。
- 美聯儲主席鮑威爾在國會作證詞陳述時重申了對美國經濟前景的信心，但他預計中國新型冠狀病毒疫情很快會給美國經濟造成一定的拖累，並指出收入不平等和不斷擴大的聯邦債務帶來威脅。
- 紐西蘭央行維持指標利率於紀錄低點不變，符合市場預期，暗示短期內沒有必要調整政策，但若新型冠狀病毒對於經濟成長的威脅升高，將有調整政策的空間。
- 受新冠肺炎疫情影响，石油輸出國組織(OPEC)下調了對今年全球石油需求增長的預測，並表示由於產油國開始實施一項新的供應限制協議，該組織 1 月份產量大幅下降。
- 因美國消費者在房租和服裝方面的支出增加，美國 1 月核心消費者物價指數(CPI)較前月上漲 0.2%，表明美國經濟穩定，支持美聯儲今年維持利率不變。
- 在英國首相強生內閣改組期間財政大臣賈維德突然辭職，這推升了市場對英國可能轉向財政刺激的預期，削弱英央行放鬆貨幣政策的可能性，英國短期國債收益率上漲，英鎊隨後上漲。
- 美國 1 月消費者支出似乎進一步放緩，或引發經濟能否持續溫和擴張的擔憂，不過 1 月整體零售額增長了 0.3%；密西根大學 2 月消費者信心指數初值從 1 月的 99.8 升至 100.9，優於經濟學家預期。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.235、低點為 29.550，以 30.051 作收，較前週收盤價升值 7.5 分。

上週台幣匯價先貶值後回升。週初受到中國封城範圍擴大以及國際美金走強影響，台幣先小幅走弱往 30.200 方向測試，然而週間風險偏好改善，台股持續反彈，外資亦轉為買超台股匯入，且出口商逢高仍有賣壓，皆令台幣再回頭升破 30 整數關口，最高來到 29.955，惟油款等進口買盤伺機多次進場，台幣升值幅度有所收斂。

<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，近期美國經濟數據轉強，包括就業、製造、消費者信心好於預期，另受益於美國為內需為主的經濟結構，尤其美國對中國出口占其經濟成長亦不到 1%，在美國尚不受新冠肺炎疫情影響下，美元資產仍受資金青睞，由於美金具基本面及避險優勢，將對亞幣造成排擠，台幣難以大幅升值，惟綜觀亞洲地區，台灣疫情相對輕微，且因受中國疫情催化，原於中美貿易戰下仍處觀望之資金及供應鏈，或有加速回流及移轉可能性，將限制台幣貶值空間，而就盤勢來看，近期外資轉為買超台股，加上投信海外投資贖回款尚未結束，且出口商逢高賣壓持續，台幣貶值動能不足，但油款美金買盤似有加溫現象，亦將限制台幣升值幅度，據上所述，預計台幣區間震盪機會較大。

<預估本週> 本週區間：29.900 - 30.200

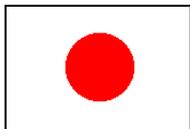
<上週走勢>

上週人民幣區間震盪。週初因境內新增肺炎確診病例出現下滑，疑似病例也緩步震盪下行，消息是提振市場風險偏好，人民幣升破7的整數關卡，最高來至6.9550，惟後因將湖北省的病例判斷標準放寬，致新增確診人數激增萬人，投資人對中國可能藏匿數據感到擔憂，避險情緒回升下，人民幣回貶至6.9900附近盤整，最後境外人民幣收在6.9926，週線升值約98點，境內人民幣最後收在6.9878，週線升值約125點。

<未來分析>

預期本週人民幣區間偏貶。上週中國校正湖北地區病例數據，新添加萬筆確診病例，儘管只是認定標準改變，但確診人數大幅增加仍增添市場疑慮，而非湖北地區新增病例雖有所放緩，卻仍未見明顯收斂的情勢，另中國企業雖陸續復工，惟觀察境內人民幣交易量並無明顯成長，推估實際復工率恐不如預期。由於疫情未完全受控且復工率不高，中國經濟下行壓力仍大，未來降息是必然的趨勢，反觀美國經濟數據已擺脫去年第四季的弱勢，聯準會宣佈將逐漸縮小資金投放規模，降低寬鬆程度，隨中美利差縮小下，人民幣走升空間受限，惟考量人民幣大幅走貶對於刺激內需及對進口相關物資不利，且可能會被美國視為匯率操縱，故雖然目前中國境內疫情仍在發展中，人民幣有貶值壓力，但預期在官方適時調控下，人民幣貶幅仍將受限。

<預估本週>CNH 區間:6.9500 - 7.0500



美元兌日圓匯率走勢

FEB/17/2020

前週交易區間	
109.55	110.13

<上週走勢>

上週 USD/JPY 呈現區間震盪的格局。週初受到企業於中國將復工復產的正面消息影響，且新型冠狀病毒肺炎新增確診病例下降，支持中國高級醫療顧問鐘南山表示疫情可望在 4 月結束的觀點，全球風險偏好情緒回溫，提振全球股市走高，帶動 USD/JPY 突破 110 整數關卡。然而，USD/JPY 於 110.00 開始出現大量賣盤，且因中國修改了計算冠狀病毒病例的方法，令湖北單日新增 14840 例確診病例，USD/JPY 回吐漲幅；而週末來臨前，面對持續存在的疫情發展不確定性風險，市場情緒謹慎，USD/JPY 波動有限，最後終場 USD/JPY 收在 109.74，週線下跌約 10 點。

<未來分析>

預期本週 USD/JPY 呈現震盪偏空的機率較高，主要原因為：新型冠狀病毒疫情依然處於高峰期，在全球化潮流之下，近期各國財經首長對經濟的評論，皆附帶警告恐受肺炎疫情威脅，國際貨幣基金組織(IMF)也表示疫情存在太多不確定性，無法預測其對中國和全球經濟的影響，避險情緒揮之不去將持續使得 USD/JPY 承壓；再加上週日傳出美國駐伊拉克首都巴格達的大使館遭多枚火箭襲擊，中東緊張局勢再起可能進一步增加避險日圓需求。不過，在美國政局趨向穩定以及數據顯示美國經濟持續改善的情況下，美股屢創新高，這可能減緩 USD/JPY 的下行動能。綜合上述，建議是以區間偏空操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：108.50-110.50

歐元兌美元匯率走勢

FEB/17/2020



<上週走勢>

前週交易區間	
1.0826	1.0957

上週 EUR/USD 呈現逐步下滑的走勢。週一德國總理梅克爾的接班人凱倫鮑爾意外辭任執政黨黨主席且放棄競選總理，使得德國的政治不確定性浮上檯面，且數據顯示歐元區 2 月投資者信心指數下降、歐元區主要經濟體 12 月生產均大幅下滑，暗示第四季 GDP 增速可能向下修正，拖累 EUR/USD 跌至 2017 年 5 月以來的最低水準；此外，受到投資者對於新型冠狀病毒疫情對歐洲經濟造成影響的擔憂，以及週五公佈的數據顯示，德國經濟去年第四季陷入停滯，反觀美國密西根大學消費者信心指數初值升至 2018 年以來最高水平，優於經濟學家預期，EUR/USD 跌幅擴大，最後終場 EUR/USD 收在 1.0830，週線下跌約 119 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 呈現偏空的可能性較高，主要原因為：一、肺炎疫情仍在蔓延，對於歐洲來說，特別是德國與亞洲市場的貿易聯繫密切，尤其是與中國，可能使得年初市場預期經濟會溫和反彈遭受到阻礙，信用評級機構標普全球表示，中國冠狀病毒疫情可能把今年歐元區經濟增長拉低 0.1 個百分點，歐元前景依舊黯淡。二、由於經濟數據表現欠佳，德國經濟停滯，歐元區復甦艱難，市場對歐洲央行進一步降息的預期也有所升溫；另一方面，美國經濟前景穩健支撐美元維持強勢，這也不利於歐元逆轉跌勢。綜合上述，建議是以偏空操作 EUR/USD 為主。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0700-1.0900



新台幣利率走勢分析

109.2.10 - 109.2.15

銀行隔夜拆款利率	0.166% ~ 0.28%
30 天期短票利率	0.49% ~ 0.50%
公債—20 年期-A09102	0.785%
—10 年期-A09103	0.576% ~ 0.59%
—5 年期-A09101	0.518% ~ 0.525%

- 一、市場資金持續寬鬆，整體拆款需求不強，短票供不應求，各天期利率皆微幅下滑；週六隔夜拆款利率區間為 0.166%-0.28%，一週拆款利率為 0.28%-0.49%，30 天期短期票券主要成交在 0.49%-0.50%，較前一週下滑約 1 個基本點。
- 二、面臨 10 年期新債標售的不確定性，交易商態度轉趨保守，台債對於利空與利多消息反應皆較為鈍化，本週 10 年券隨避險情緒於 0.575%~0.59% 間窄幅波動，週五 20 年 109-2 期、10 年 109-3 期、5 年 109-1 期分別收在 0.785%、0.5835%、0.518%。台債籌碼供需失衡，且今年壽險業補券需求更勝往年，加上肺炎疫情尚未獲得有效控制，衝擊經濟的擔憂猶存，將限制殖利率上修空間，然而 10 年券殖利率已在歷史低檔附近，且目前市場的降息預期不強，多方不願貿然追價，短線上台債維持低檔區間盤整的可能性較高，關注下週 10 年新券標售結果，預估 10 年期 109-3 交易區間為 0.56%~0.61%。