

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
MAR/30(Mon)	30.250	107.81	1.1050	7.0447
MAR/31(Tue)	30.254	107.53	1.1033	7.0851
APR/01(Wed)	30.308	107.15	1.0966	7.0771
APR/02(Thu)		107.90	1.0860	7.0995
APR/03(Fri)		108.45	1.0810	7.1104
HIGH	30.308	108.67	1.1147	7.1104
LOW	30.250	106.89	1.0744	7.0447

上週公佈的經濟數據：

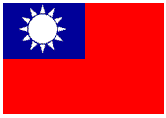
- 3/30 德國 2 月零售銷售年率  
德國 3 月消費者物價指數年率初值
- 3/31 日本 2 月失業率  
中國 3 月官方製造業採購經理人指數  
德國 3 月失業率  
歐元區 3 月消費者物價指數年率初值  
加拿大 1 月 GDP 年率  
美國 3 月諮商會消費者信心指數
- 4/1 中國 3 月財新製造業採購經理人指數  
德國 3 月製造業採購經理人指數終值  
英國 3 月製造業採購經理人指數終值  
歐元區 2 月失業率  
美國 3 月 ADP 就業人數變化  
美國 3 月 Markit 製造業採購經理人指數  
美國 3 月 ISM 製造業指數
- 4/2 美國上週初請失業金人數  
美國 2 月耐用品訂單月率終值
- 4/3 美國 3 月非農就業人數變化  
美國 3 月 ISM 非製造業指數

本週將公佈的經濟數據：

- 4/6 德國 2 月工業訂單月比  
歐元區 4 月投資者信心指數
- 4/7 澳洲央行利率決議  
德國 2 月工業生產月比  
美國 2 月 JOLT 職位空缺數  
加拿大 3 月採購經理人 PMI 指數
- 4/8 日本 2 月核心機械訂單月比
- 4/9 德國 2 月進出口月比  
英國 2 月製造業產出月比  
英國 2 月工業生產月比  
美國 2020/4/4 當週初領失業救濟金人數  
美國 3 月 PPI 同比  
美國 4 月密西根大學消費者信心指數
- 4/10 中國 3 月 PPI 同比  
中國 3 月 CPI 同比  
中國 3 月社會融資規模增量  
中國 3 月新增人民幣貸款  
美國 3 月 CPI 月比  
日本 3 月國內企業物價指數月比

## 上週重要市場資訊

- 中國央行宣布定向降準，對中小銀行定向下調存款準備金率 1 個百分點，並下調超額準備金利率，為 11 年來首次下調超額準備金利率。
- 為控制新型冠狀病毒疫情導致商店和工廠關閉，美國 3 月非農就業人數減少 70.1 萬，降幅為 2009 年 3 月以來最大；3 月失業率上升至 4.4%，創下 1975 年以來的最大單月增幅；此外，舊金山聯準會表示，美國 3 月非農就業人數驟減，這是為防止疫情傳播，但這些措施會為經濟復甦奠定基礎。
- 俄羅斯總統普京表示，俄羅斯已準備好與美國和 OPEC 一起大幅減產，但減產的具體分配細節仍不明朗；白宮顧問庫德洛表示，總統川普反對其他國家在能源市場上的共謀行動，但在石油產量問題上，政府不能向美國公司發號施令。
- 因政府無法提出政府債務穩定的政策，且新冠疫情衝擊對公共財政和成長的預期影響，惠譽將南非長期外幣發行人的評級從 BB+ 下調至 BB，並給予負面展望。
- 聯準會擴大了數十家外國央行在新冠病毒危機期間獲取美元的能力，允許它們將所持美國公債換成隔夜美元貸款，該計劃預計將於 4 月 6 日開始運行，至少持續六個月。
- 美國 3 月消費者信心指數降至 120，為 2017 年 7 月以來的最低水平，因美國家庭對經濟的短期前景感到擔憂。
- 信用評級機構標普全球表示，未來 12 個月，投機等級的歐洲企業公司債，違約率可能會增加三倍至 8%。
- G20 領導人上週承諾，將立即採取必要措施促進貿易，鼓勵增加設備和藥品生產，並將供應鏈中斷風險降至最低，以限制因疫情造成的工作和收入損失。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 30.315、低點為 30.189，以 30.308 作收，較前週收盤價貶值 7.2 分。

上週台幣區間震盪。週初受到美元隔拆利率下滑影響，國際美金有所回檔，加上時序適逢月底出口商美金賣壓不小，台幣一度回升至 30.200 下方，最高來到 30.189，惟月底過後，出口商賣壓減弱，而長假因素反使外資匯出力道加大，台幣回貶，最多來到 30.315，終場台幣收在 30.308，總體仍不脫區間震盪格局。

<未來分析>

展望後市，預估本週短線台幣區間偏弱。就國際市場來看，雖然近期金融市場間互有漲跌，反應於各國央行積極釋放流動性下，市場已暫緩一致性恐慌拋售，但上週除歐美地區製造業數據走低之外，美國非農就業人數亦遠遠差於市場預期，預計疫情對於全球經濟停頓的實際影響將開始顯現，在經濟衰退疑慮無法消除之前，預期市場對於美金流動性及避險需求不會太快消退，有利支撐國際美金維持高檔，就盤勢來看，月初出口商賣壓有望減輕，而外商逢低美金買盤持續，且盤中亦可見重新佈局海外投資之壽險業美元買單，皆令台幣不容易升值，惟就技術上來看，美金對台幣年線自去年第四季即呈現下彎態勢，前期即使因恐慌性拋售致美元指數創高尚未能扭轉此一局面，如今金融市場有所緩和，預計更難加以突破，將限制台幣貶值空間。據上所述，預計本週台幣區間偏弱機會較大。

<預估本週> 本週區間：30.100 - 30.500

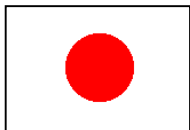
<上週走勢>

上週境外人民幣震盪走貶，週初中國三月製造及非製造業採購經理人指數分別達52.0及52.3，雙雙大幅回升且站上榮枯線之上，超乎市場原先預期，淡化投資人對中國景氣重挫擔憂，引導人民幣震盪走升至7.0772高點，惟後因人行重啟七天逆回購操作，並調降操作利率20bps，同時再度宣佈實施定向降準，市場對後續基準利率可能走跌的預期升溫，人民幣走貶至7.1422低點。最後境外人民幣收在7.1153，週線貶值64點，境內人民幣收在7.0938，週線升值約 32點。

<未來分析>

預期本週人民幣區間盤整，就中國經濟面來看，雖然上週中國公佈官方三月份採購經理人指數轉強，且重新站上復甦臨界值50之上，其中製造業指數由上月35.7升至52.0，非製造業指數則由29.6提高至52.3，雙雙優於預期，惟目前歐美的疫情尚未趨緩，多數國家仍處於大規模管制人員流動的狀態，終端需求勢必受到限制，預料將連帶影響中國在疫情過後，經濟恢復動能的延續性，另相對於海外央行，二月以來人行施政方向較為謹慎，後續仍留存較大的降息、降準空間，市場臆測後續人行可能下調存款基準利率，再就盤勢上來看，上週人行於中間價格設定上已經結束連續性升值模式，轉為有升有貶，對匯市引導效用趨緩，衡量全球經濟尚未恢復正常運作及中國貨幣政策基本面限制，料人民幣大幅走升機率不高，短線仍將在7.000-7.1500盤整。

<預估本週> CNH 區間:7.0000 - 7.1500



## 美元兌日圓匯率走勢

APR/06/2020

前週交易區間	
106.89	108.67

### <上週走勢>

上週 USD/JPY 呈現震盪走高的走勢。週初，美國眾議院通過 2.2 萬億美元的刺激方案，且 G20 會議承諾將提供必要資金以對抗肺炎疫情，帶動非美貨幣走強，再加上美元流動性緊張局勢趨緩，USD/JPY 走低並一度跌破 107 整數關卡。但由於季底美元需求強勁，美國企業將盈餘匯回美國，美元需求增加，帶動 USD/JPY 止跌反彈並升破 108 整數關卡。週五，美國公布的非農就業數據大幅不如市場預期，USD/JPY 收斂漲幅，最後終場 USD/JPY 收在 108.45，週線上漲約 56 點。

### <未來分析>

預期本週 USD/JPY 呈現區間盤整的機率較高，主要原因為：一、國際市場來看，美國確診肺炎病例人數持續攀升，截至上週六，美國確診肺炎病例數已突破 30 萬人，資金流入美元(美債)避險，且近期美股止穩不再破底，美元相對強勢，均有助於 USD/JPY 上行；二、基本面來看，美國近兩週初領失業救濟金人數超過 1,000 萬人，且上週五非農就業人數減少幅度創 11 年新高，美國就業市場偏弱，可能會限縮 USD/JPY 上漲幅度；三、就技術面來看，USD/JPY 上週向上突破月線反壓，但目前遇到季線及年線的壓力，短線上若沒有重大事件反應，USD/JPY 要進一步向上突破將有一定難度。操作上建議，可於 107.50-109.00 區間操作 USD/JPY。

<預估本週> 美元兌日圓：107.50-109.00

## 歐元兌美元匯率走勢



APR/06/2020

<上週走勢>

前週交易區間	
1.0744	1.1147

上週 EUR/USD 呈現下跌的格局。週初，聯準會持續在貨幣市場提供流動性，且擴大數十家外國央行獲取美元的能力，允許外國央行將所持美國公債換成隔夜美元貸款，美元流動性緊張局勢趨緩，美元走弱帶動 EUR/USD 一度向上突破 1.11 整數關卡。但上週適逢季底，美國企業持續將盈餘匯回美國，美元需求增加，且美國新增確診病例數持續攀升，資金流入美元(美債)避險，帶動美元止跌反彈，EUR/USD 回吐漲幅並跌破 1.08 整數關卡。週五，美國非農就業人數減少幅度創 11 年新高，3 月失業率上升至 4.4%，美國就業市場疲弱，美元走弱帶動 EUR/USD 止跌反彈。最後終場 EUR/USD 收在 1.10810，週線下跌約 334 點。

<未來分析>

預期本週 EUR/USD 呈現區間盤整可能性較高，主要原因為：一、國際市場來看，美國確診肺炎病例數持續攀升，資金流入美元避險，有利於 EUR/USD 下行，但歐元區包括義大利、西班牙、德國等國，新增確診肺炎病例數有趨緩跡象，預計將為 EUR/USD 帶來部分支撐。二、基本面來看，美國上週五非農就業人數減少幅度創 11 年新高，失業率來到 4.4%，美國就業市場偏弱，但上週歐元區公布的 3 月服務業跌至 26.4，創 1998 年以來最大單月跌幅，美國及歐元區經濟表現均不佳，經濟數字的表現將令歐元匯價陷入震盪。綜合上述，建議區間操作 EUR/USD。

<預估本週> 歐元兌美元：1.0700-1.0900



## 新台幣利率走勢分析

109.3.30 - 109.4.1

銀行隔夜拆款利率	0.066% ~ 0.33%
30 天期短票利率	0.39% ~ 0.41%
公債 - 20 年期-A09104	0.67%
- 10 年期-A09103R	0.4588%~0.48%
- 5 年期-A09101	0.388%~0.408%

- 一、為降低新冠肺炎對經濟的衝擊，央行於三月中降息一碼後，持續降低沖銷力道，市場資金充裕，加上季底緊縮因素過後，短票利率持續走低；週三隔夜拆款利率區間為 0.066%-0.37%，一週拆款利率為 0.08%-0.37%，30 天期短期票券主要成交在 0.39%~0.41%，較上週下滑約 3-4 個基本點。週三央行標售 364 天期定存單共 1,700 億元，加權得標利率在 0.382%，較上次的得標結果 0.513% 下滑約 13 個基本點。
- 二、10 年期美債利率跌破 0.70% 與貨幣市場短率下跌帶動台債殖利率走低，5 年券續創歷史新低，10 年券亦跌落至兩週來低點，週三 20 年 109-4 期、10 年 109-3R 期、5 年 109-1 期分別收在 0.67%、0.4588%、0.388%。經濟前景不佳，央行維持流動性寬鬆意圖明顯，加上市場情緒逐步回穩，籌碼優勢再度顯現，有利於台債延續偏多走勢，殖利率有機會緩步走低，預估 10 年期 109-3R 交易區間為 0.43%~0.50%。