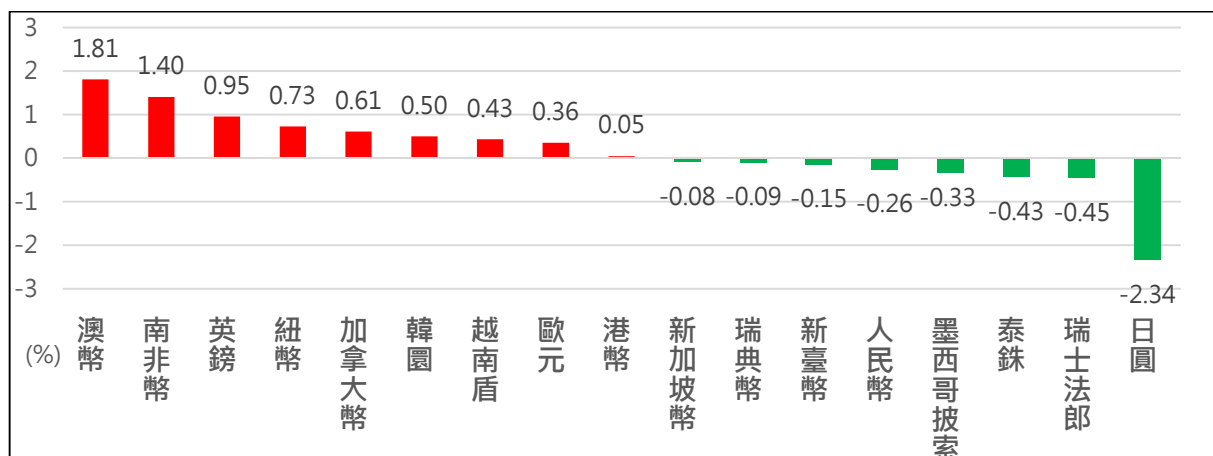


利匯率市場每週評析 2024-04-29

外匯市場短評

| 幣別 | 上週回顧 | | 本週展望 | | |
|---------|--------|--------|------|---------------|---|
| | 週高 | 週低 | 預測方向 | 預測區間 | 短評 |
| USD/TWD | 32.675 | 32.484 | ▶ | 32.500-32.700 | 上週買賣雙方力道均衡，於 32.6 以上有較多出口商賣壓。短線美元持穩，料本週匯價走勢呈現整理格局。 |
| EUR/USD | 1.0753 | 1.0624 | ▶ | 1.0600-1.0800 | 上週歐元區 PMI 表現亮眼，且國際美元無力上攻，使歐元站回 1.07，本週關注美元動向，料區間震盪。 |
| USD/JPY | 158.40 | 154.70 | ▶ | 157.50-162.00 | 上週五美元兌日圓於亞、歐、紐約盤各時段皆大拉升超過 40 點，料本週將震盪劇烈，並須時刻留意日央干預。 |
| AUD/USD | 0.6554 | 0.6407 | ▶ | 0.6450-0.6650 | 上週澳洲公布通膨 3.6% 高於預期，且市場風險情緒趨好，澳幣走勢受提振，料本週匯價區間震盪。 |
| USD/CNH | 7.2739 | 7.2475 | ▲ | 7.2450-7.2850 | 美國通膨居高不下使美元表現強勢，本週適逢五一長假，料人行干預減少，建議逢低買入。 |

上週主要貨幣漲跌幅



本匯率報告僅供 貴公司參考匯率走勢之用。如需進一步市場資訊及匯率報價，請與敝行負責 貴公司之服務專員聯絡。

本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。

本報告取材自玉山銀行財務金融事業處之研究資料，僅供私人顧客參考之用。

利率市場短評

| 標的 | 上週回顧 | | 本週展望 | | |
|--------------|--------|--------|------|-----------------|---|
| | 週高(%) | 週低(%) | 預測方向 | 預測區間(%) | 短評 |
| 美國 10 年期公債利率 | 4.7351 | 4.5655 | ▼ | 4.5763 - 4.6013 | 上週利率因強勁經濟數據而上行，然最高價觸及壓力區後已有所回落，預期本週將延續趨勢下行。 |
| 台灣 10 年期公債利率 | 1.6680 | 1.6680 | ▼ | 1.6450 - 1.7000 | 台債停損賣壓已有所緩解，但買盤有所觀望，預期本週將隨美債利率下行。 |

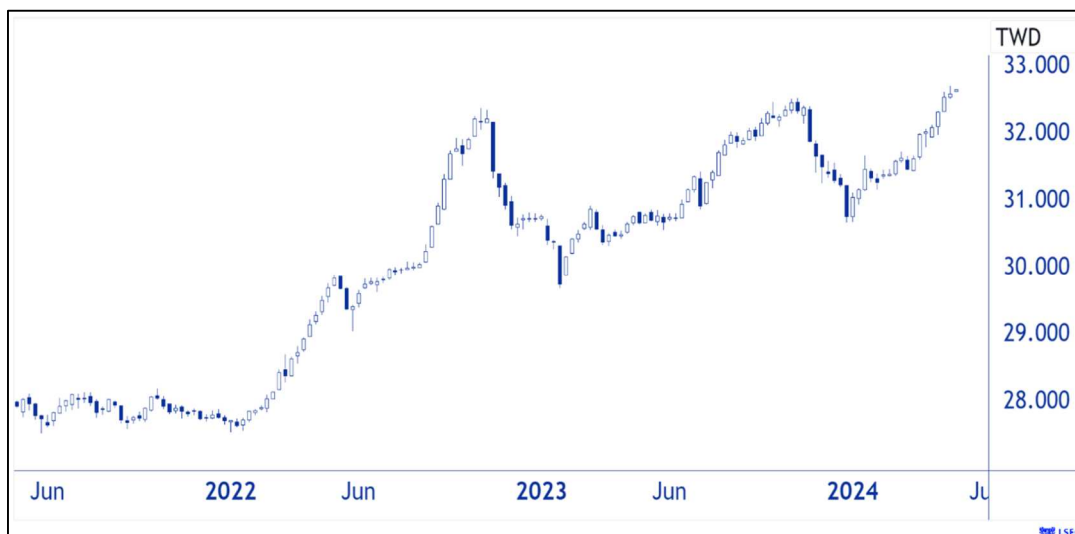
金融市場前週收盤概況

| | 股市 | 收盤 | 漲跌幅(%) | 債市 | 殖利率(%) | 漲跌(bp) |
|----|--------|-----------|--------|----------|--------|--------|
| 台灣 | TWII | 20,120.51 | 3.04 | TGB 10yr | 1.6700 | +0.20 |
| 美國 | S&P | 5,099.96 | 2.67 | UST 10yr | 4.6700 | +5.00 |
| 德國 | DAX | 18,161.01 | 2.39 | DBR 10yr | 2.5770 | +7.60 |
| 日本 | Nikkei | 37,934.76 | 2.34 | JGB 10yr | 0.8860 | +5.10 |
| 中國 | SSE | 3,088.64 | 0.76 | CGB 10yr | 2.3360 | +8.00 |

本週重要經濟數據

| 時間 | 國家 | 經濟指標 | 預估 | 前值 |
|---------------------------|-----|------------------|------|------|
| 04/29, 2024 (Mon.) | | | | |
| 15:00 | 西班牙 | 4 月通膨年率 | 3.4% | 3.2% |
| 20:00 | 德國 | 4 月通膨年率 | 2.3% | 2.2% |
| 04/30, 2024 (Tue.) | | | | |
| 09:30 | 中國 | 4 月官方製造業 PMI | 50.3 | 50.8 |
| 17:00 | 歐元區 | 4 月通膨年率 | 2.4% | 2.4% |
| 05/01, 2024 (Wed.) | | | | |
| 16:30 | 英國 | 4 月製造業 PMI | 48.7 | 48.7 |
| 22:00 | 美國 | 4 月 ISM 製造業 PMI | 50.1 | 50.3 |
| 05/02, 2024 (Thu.) | | | | |
| 02:00 | 美國 | 利率決議(上限) | 5.5% | 5.5% |
| 16:00 | 歐元區 | 4 月製造業 PMI | 45.6 | 45.6 |
| 05/03, 2024 (Fri.) | | | | |
| 20:30 | 美國 | 4 月非農就業人數 | 250K | 303K |
| 22:00 | 美國 | 4 月 ISM 非製造業 PMI | 52.0 | 51.4 |

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

上週買賣雙方力道均衡，短線美元持穩，料本週匯價走勢呈現整理格局

上週回顧

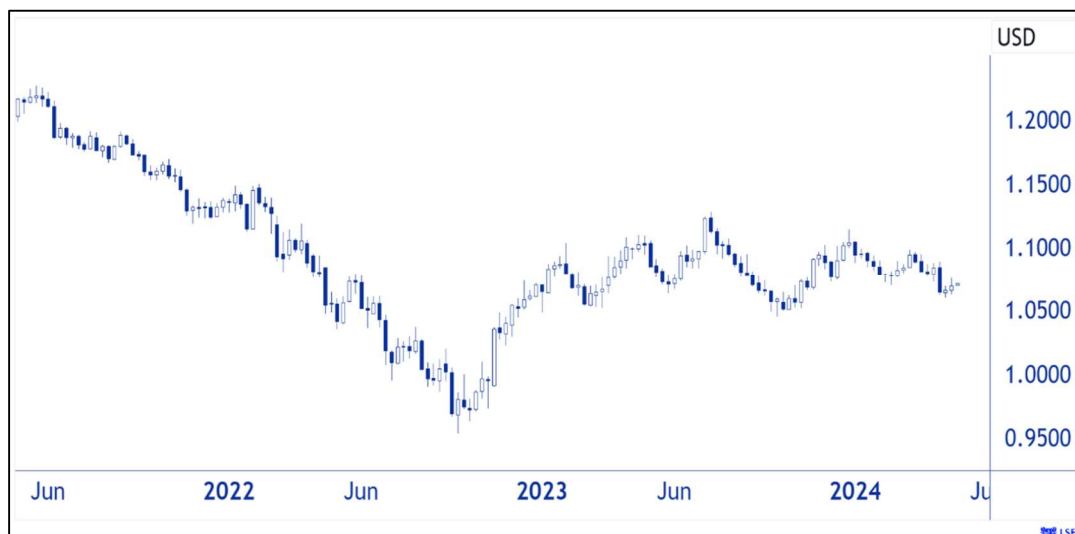
- 上週美元兌新臺幣收在 32.560，整週上漲 38 個基本點。
- 上週買賣雙方力道漸趨均衡，匯價並未有明顯單向波動，於 4/23(二)曾短暫創新高至 32.675，然於 32.600 之上出口商有較大賣匯意願，因此價格略有回落，而後全週大致位於 32.500-32.600 之間震盪，最終週線收於 32.560。

展望本週

- 美元指數持穩於 105.5-106.0 一帶，最新美國經濟數據喜憂參半，美元指數短線料較無明顯方向，使得匯價偏於盤整格局。
- 4/26(五)下午 BOJ 已透過詢價方式干預市場，後續須持續關注亞洲國家央行態度。另需留意台股近期漲跌幅度加劇，可能使外資的資金流向有較大波動。整體而言，本週料匯價於 32.500-32.700 之區間內震盪，建議區間操作。

建議：區間操作

歐元走勢分析



Source: LSEG

本週關注 FOMC 及美國非農就業數據，歐元於 1.07 等待新方向確立

上週回顧

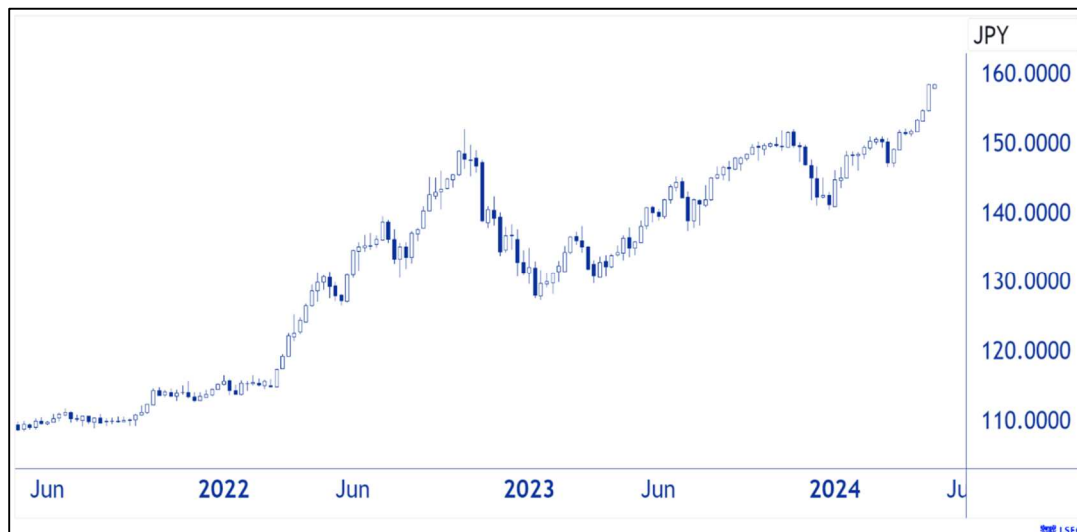
- 歐元兌美元上週收在 1.0693，整週上漲 37 個基本點。
- 上週歐元市場風險情緒好轉，國際美元自高檔回落，美元指數跌破 105.8 短線支撐，帶動歐元自近期低檔反彈回 1.07 上方，並在 4/26(五)上測 1.0750 短線壓力。然週五美國公布 PCE 數據略高於預期，美元反彈使歐元再度回到 1.07 防守關卡整理。
- 上週歐元區國家公布 PMI 數據，製造業雖仍萎縮，然服務業表現亮眼帶動歐元區經濟表現，整體歐元區 4 月綜合 PMI 升達 52.9，為 11 個月新高。數據公布後，歐元短線上測 1.07 關卡。

展望本週

- 本週市場焦點在 5/2(四)FOMC 會議及 5/3(五)非農就業數據，關注匯市是否走出新趨勢。歐元目前於 1.07 分水嶺盤整，預料風險情緒趨好的狀況下，歐元可望朝上週高點 1.0750 測試，然不排除強勁數據再度推升美元，使歐元下挫測試 1.06 之可能性。本週料市場走勢跌宕，歐元區間估 1.06-1.08，建議區間操作。

建議：區間操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

美元兌日幣劇烈拉升突破 158，料本週將劇烈震盪，需時刻留意干預

上週回顧

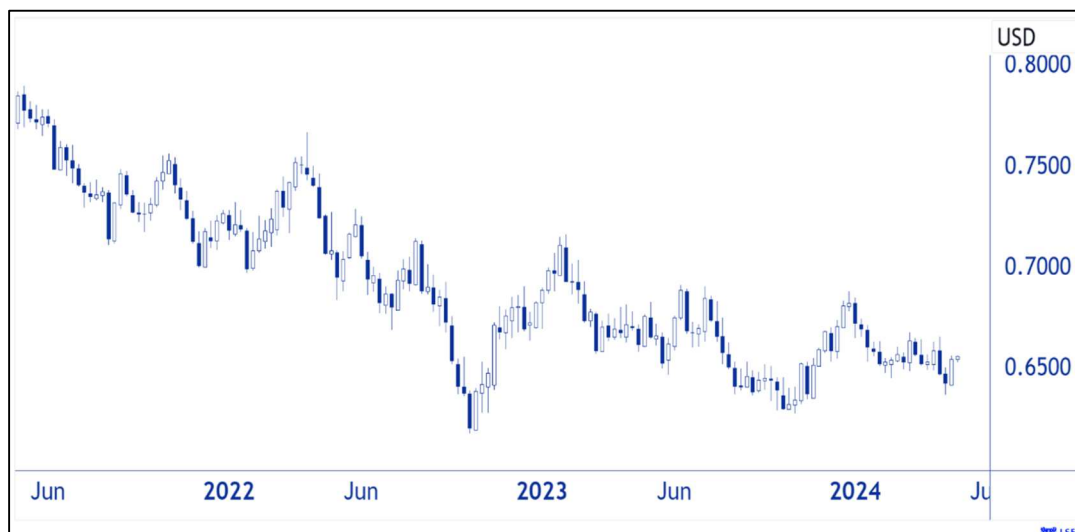
- 美元兌日圓上週收在 158.28，整週上漲 270 基本點。
- 4/24(三)前美元兌日圓匯價於 154 至 155 區間內震盪，波動度緩降，市場較為舒緩。自 4/25(四)起美元兌日圓短暫拉升至 155.4 至 155.7 的區間後，波動度由底反彈，以謹慎的態度迎接 4/26(五)BOJ 利率決議。
- 上週市場見 BOJ 行長未發表鷹派的言論，在尚未公布利率決議前就開啟第一輪的拉升突破 156 關卡。歐洲、紐約盤也隨亞盤趨勢拉升超過 40 點，並於最後收盤前半小時內再次上行突破 158，創下近期新高。

展望本週

- 本週 FOMC 會議及非農就業數據將是影響日本央行決策的重點，美元若持續強勁，會帶給日本央行莫大的匯率貶值壓力。預期市場將持續向上測試日本央行的底線，建議區間偏多操作，時刻留意政府出手干預。

建議：區間操作

澳幣走勢分析



Source: LSEG

風險情緒驅動澳幣走強，本週國際美元主導匯市，料澳幣區間震盪

上週回顧

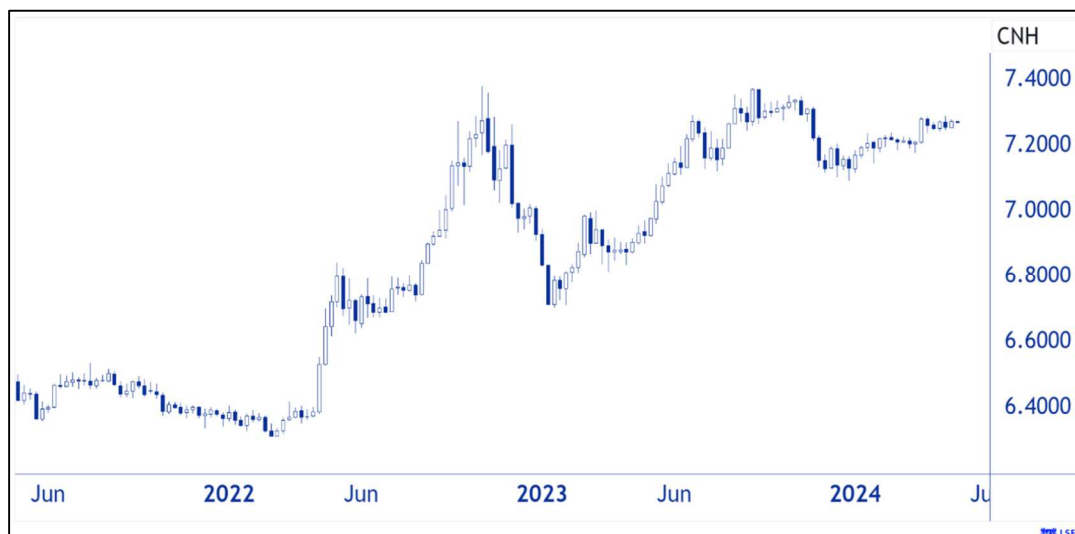
- 澳幣兌美元上週收在 0.6418，整週上漲 15 個基本點。
- 上週市場市場風險情緒好轉，澳幣連五日收漲，全週漲幅達 1.8%。週一澳洲公布通膨數據 3.6%略高於預期，使市場預期 RBA 可望成為最後降息的主要央行，疊加風險情緒利好帶動風險性資產買盤，澳幣站上 0.65 並上測 0.6550 短線壓力。

展望本週

- 本週匯市受國際美元主導，美國將舉行 FOMC 會議並於週五公布非農就業數據，關注是否為匯市帶來方向。本週料市場情緒持續支撐澳幣，但仍留意美元再度走強使澳幣承壓，料本週匯價將守在 0.6450-0.6650 間橫盤整理，建議區間操作。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

美國通膨居高不下使美元表現強勢，本週適逢五一長假，料人行干預減少，建議逢低買入

上週回顧

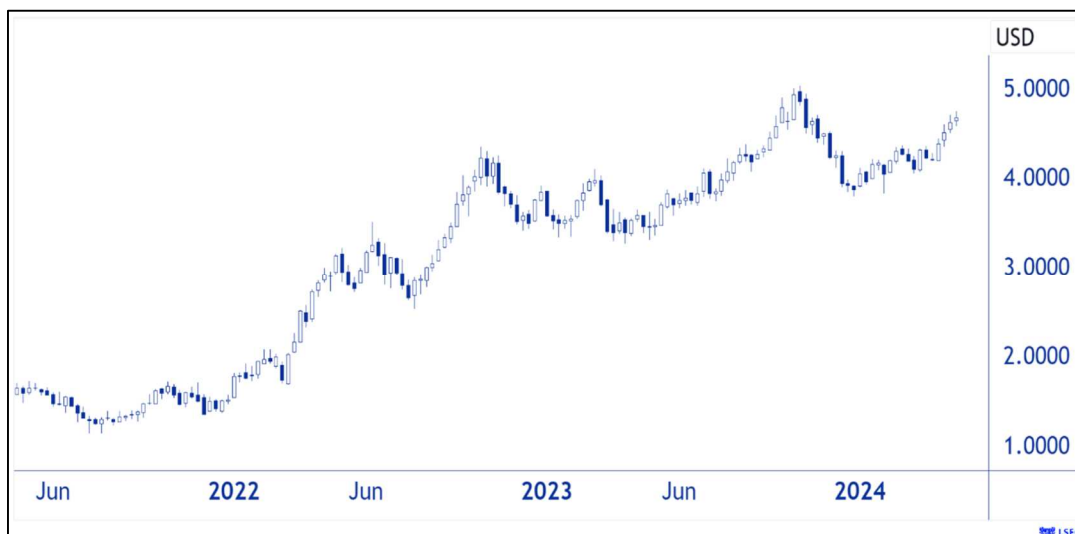
- 上週五美元兌人民幣收在 7.2693，整週上漲 228 個基本點。
- 上週一人行維持 1 年期 LPR 於 3.45% 以及 5 年期 LPR 於 3.95%，有助減緩銀行利差縮窄壓力，支持當前經濟發展的穩健性。美國公布第一季 GDP 成長率為近兩年最低，然週五公布之核心 PCE 顯示通膨有再度燃起之勢，市場預期今年降息兩次機率小於 50%，疊加日幣於日央行決議後大幅走貶，帶動亞洲貨幣一同貶值，最終匯價收於週高點附近。

展望本週

- 本週關注中國 4 月 PMI、美國非農就業以及美聯儲利率決議，預料 PMI 將有所下滑，非農數字將較前月下滑，以及美聯儲保持利率不變，另需特別關注美聯儲會後聲明。
- 日央行維持利率不變，疊加美聯儲將維持利率不變更長一段時間，利差交易湧入做空日圓，也帶動亞洲貨幣週五晚間承壓。人行維持中間價於 7.10 上下，但美元兌人民幣買盤依舊踴躍，預料強勢美元將繼續支撐匯價。本週適逢五一長假，料人行干預匯價動作將減少，建議逢低買入。

建議：逢低買入

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注 ISM 製造業/服務業 PMI、FOMC 會議決策、非農就業數據

上週回顧

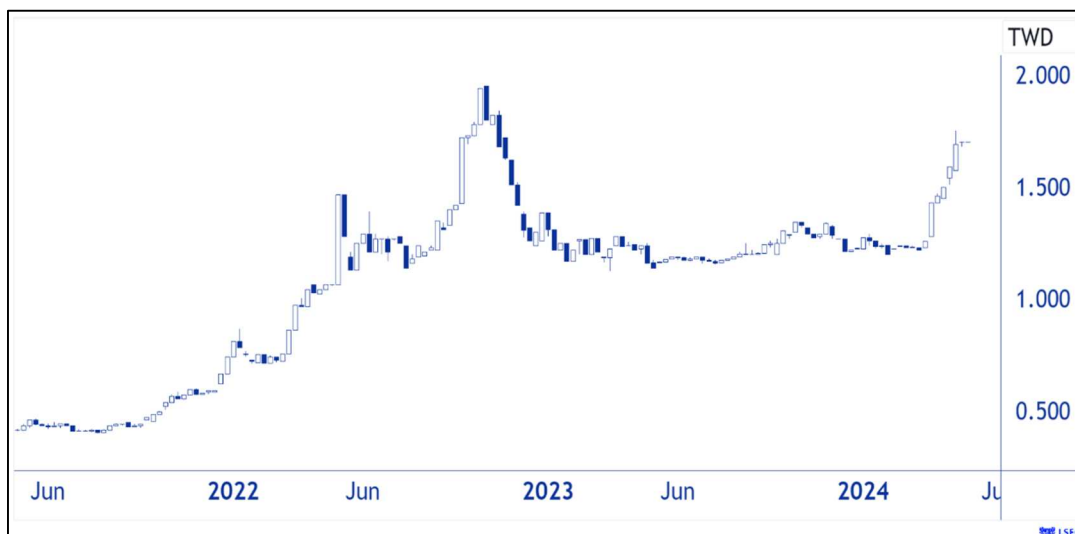
- 上週公布 Q1 GDP 弱於預期，但 Q1 核心 PCE 大幅超過市場預期，使市場進一步推遲聯準會降息時點至今年 12 月份。兩者數據並無違和，而偏弱的 GDP 是由進口大幅上升造成，顯示美國國內需求過強但產能不足，這也促使美國企業已開始加速進入補庫存階段。
- 另一方面，週五的密西根大學調查，民眾對 1 年期的通膨預期再度上升至 3.20%，顯示通膨仍具有黏性，而聯準會希望能打壓通膨預期的努力受挫，也將延緩緊縮貨幣政策的時間。

展望本週

- 本週將公布 FOMC 會議決議，本行研判將維持利率不變，但會後記者會應會表達對通膨下降進程的失望，但同時表達通膨仍在下降的趨勢中，故應可使利率市場基本上維持穩定。而本週公布的新增非農就業人數，本行預期為 27 萬人，略低於前期 30.5 萬人，然仍高於市場預期，故對利率的推升力道有限。
- 近期利率觸及上方壓力區後回落，上行動能轉弱，預期將延續趨勢下行後反彈，目標區間在 4.5763%~4.6013%。

建議：偏下整理

臺灣 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注 Q1 GDP、S&P 製造業 PMI

上週回顧

- 上週一標售 5 年期公債，如本行預期標售偏弱，投標倍數僅 1.63 倍，低於前期之 1.76 倍，而得標的結構也顯示市場參與者正在逐步離開市場，這將使台債利率走勢未來將更加跳躍，將提升投資難度。
- 而由於買方開的利率較高，賣方不願成交，故整體利率呈僵持態式，但無法說明買方已願意進場，或空頭已完全結束。

展望本週

- 本週將公布 Q1 GDP 與 S&P 製造業 PMI，本行研判將表現良好，在全球補庫存週期與 AI 熱潮下，可預期台廠將持續受惠，進而帶動整體經濟表現。但也將強化通膨預期與進一步升息的可能性，但市場目前處於供需失衡無交集的冷平衡，且市場對良好經濟表現已有預期，應不致使利率進一步升高。
- 近期利率突破 1.70% 的整數關卡後迅速回落至 1.668%，顯示上行動能有所弱化，基於美債利率可能下行，應可使買方願將利率往下開，使得成交利率有所下行，預期區間在 1.645%~1.700%。

建議：偏下整理