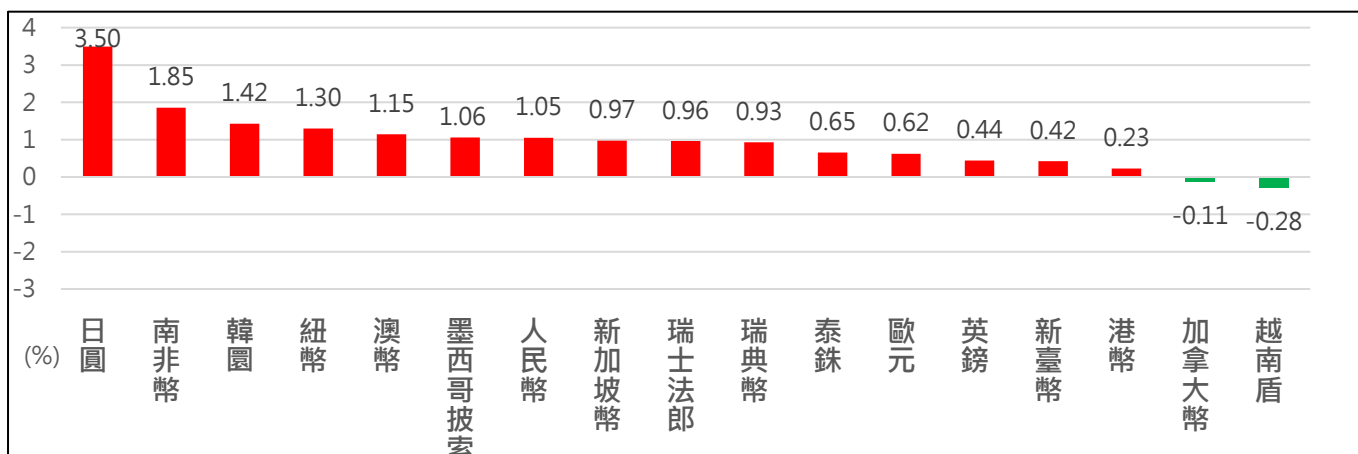


外匯市場短評

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	32.645	32.354	▼	32.150-32.450	上週 FOMC 放鴿疊加風險情緒回溫，美元兌新臺幣向下測試，料本週匯價續偏弱格局，唯須留意股市資金波動。
EUR/USD	1.0811	1.0650	▶	1.0680-1.080	上週美國就業數據公布後，歐元一度突破 1.08，然國際美元無明顯趨勢，料本週歐元在 1.0750 上下橫盤震盪。
USD/JPY	160.03	151.85	▶	152.50-155.00	匯價觸及 160 引起日央干預，本週關注日本薪資以及美國消費者信心數據，料上行動能消失，本週區間震盪。
AUD/USD	0.6647	0.6562	▲	0.6550-0.6700	上週市場風險情緒趨好，澳幣漲逾 1%，預本週二 RBA 利率決議基調偏鷹，澳幣可望上測 0.67。
USD/CNH	7.2691	7.1652	▶	7.1700-7.2400	非農顯示美國就業有所冷卻，本週關注美元兌日圓是否再度大跌以及人行於長假後的定盤價，建議區間操作。

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	4.6924	4.4466	▼	4.439~4.576	上週利率 FOMC 偏鴿派與非農就業不如預期而下行，預期本週將延續趨勢下行。
台灣 10 年期公債利率	1.6755	1.6680	▼	1.645 - 1.670	台債成交清淡，雖週五仍有賣盤出現，但買賣雙方力量趨均衡，預期本週區間偏下整理。

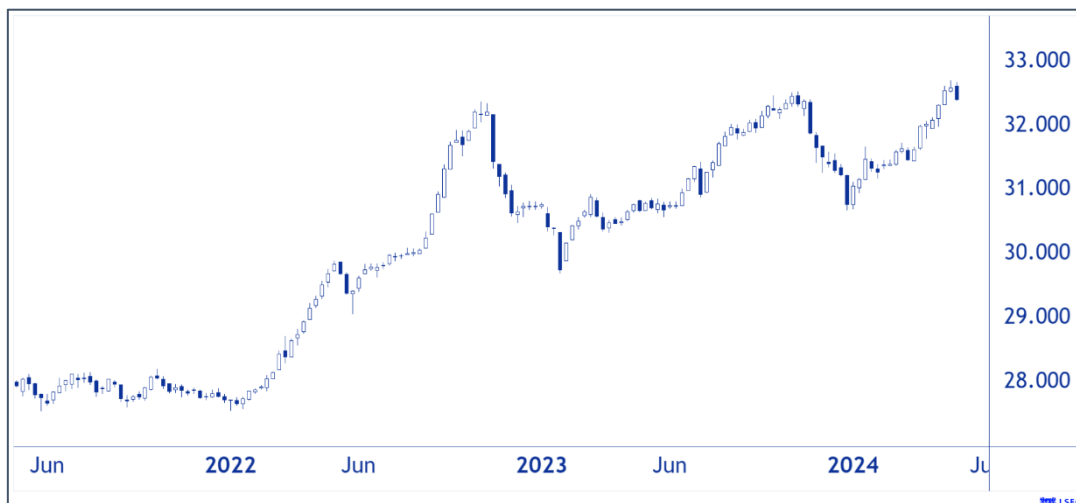
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	20,330.32	1.04%	TGB 10yr	1.69	+1.4
美國	S&P	5,127.80	0.54%	UST 10yr	4.508	-15.53
德國	DAX	18,161.01	-0.88%	DBR 10yr	2.619	+12.4
日本	Nikkei	38,236.00	-0.08%	JGB 10yr	0.906	+1.1
中國	SSE	3,104.82	0.52%	CGB 10yr	2.308	-0.6

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
05/06, 2024 (Mon.)				
15:50	法國	4 月綜合 PMI(終值)	49.9	48.3
16:00	歐元區	4 月綜合 PMI(終值)	51.4	50.3
05/07, 2024 (Tue.)				
12:30	澳洲	RBA 利率決議	4.35%	4.35%
16:00	台灣	4 月通膨年率	-	2.14%
05/08, 2024 (Wed.)				
16:00	台灣	4 月出口成長率	-	18.9%
16:00	台灣	4 月進口成長率	-	7.1%
05/09, 2024 (Thu.)				
19:00	南非	4 月製造業產出年率	-	4.1%
20:00	墨西哥	4 月通膨率	-	4.42%
05/10, 2024 (Fri.)				
16:00	義大利	工業生產月率	0.3%	0.1%
22:00	美國	4 月密西根大學消費者信心指數	77.0	77.2

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

上週 FOMC 放鴿疊加風險情緒回溫，料本週匯價持續向下測試

上週回顧

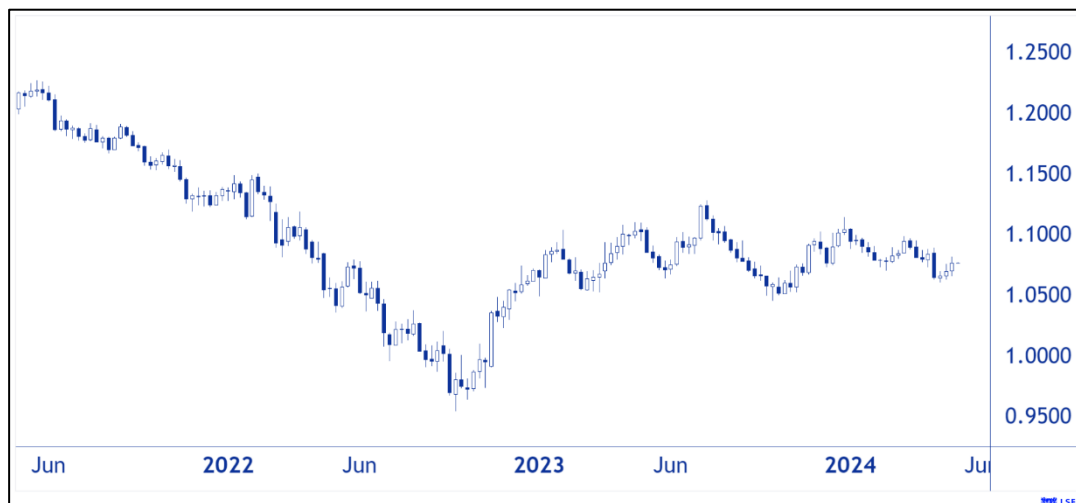
- 上週美元兌新臺幣收在 32.376，整週下跌 0.57%。
- 上週美元兌新臺幣走勢偏弱，交易區間位於 32.354-32.645，在 BOJ 干預、FOMC 偏鴿等事件帶動下，美元指數回落使亞幣上週普遍轉強，美元兌新臺幣亦於週四收盤回落至 32.500 之下，週五風險情緒樂觀股市上漲，也帶動匯價向下測試支撐 32.350。

展望本週

- 在非農就業數據低於預期下，料美元指數短線將承壓於 106，整體亞幣料具上漲空間，使得匯價呈現偏弱格局，另關注本週 Fed 官員談話。
- 近期風險情緒好轉，然股市波動加劇須留意盤中外資資金流向，本週美元兌新臺幣預計於 32.150-32.450 之間向下整理，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

歐元走勢分析



Source: LSEG

美非農數據公布後歐元交易區間上移，料本週於 1.0750 上下橫盤震盪

上週回顧

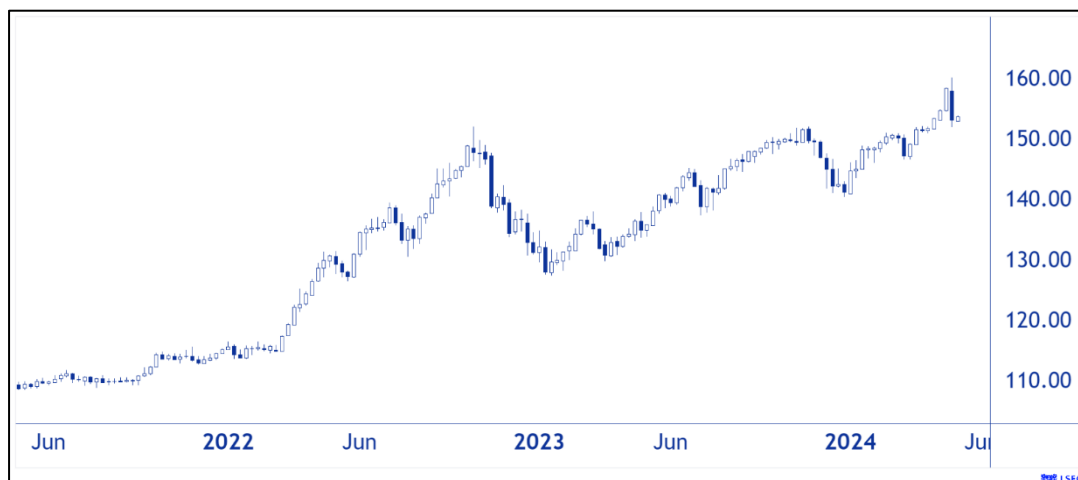
- 歐元兌美元上週收在 1.0761，整週上漲 36 個基本點。
- 上週在美國公布 4 月非農就業數據前，歐元守在 1.07 上下 50 點震盪，5/1 多處於假日歐元一度受美元短線走強下挫至 1.0650，然市場情緒偏好狀況下，匯價逐步回升。週五美國公布 4 月非農數據低於預期，失業率亦有所回升，歐元短線突破 1.08 (50 日、200 日均線價位)，然紐約盤國際美元最終回升，歐元回落至 1.0750 附近整理。

展望本週

- 本週市場無重大經濟數據，料國際美元在 105 附近低檔震盪，本週交易區間料上移至 1.0750 上下 50 點震盪，近期市場情緒趨好，然國際美元本週不易有明顯趨勢，在下週美國通膨數據公布前，歐元走勢持續橫盤。技術面上，歐元於下方 1.0680-1.07 有支撐，1.08 上方有壓力，建議區間操作。

建議：區間操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

匯價觸及 160 引起日本央行干預，上行動能消失料本週區間震盪

上週回顧

- 美元兌日圓上週收在 152.98，整週下跌 484 基本點。
- 上週日本央行進行兩次干預；第一次於上週一匯價向上測試 160 後，第二次則於週四清晨 FOMC 決議公布後。上週五美國公布非農就業數據低於預期，然國際美元先下後上，美元兌日圓也在 152 下方獲得支撐。

展望本週

- 本週關注週四日本公布薪資數據，以及週五美國公布消費者信心指數，料美元持續低檔震盪。技術面而言，50 日均線於 152 形成支撐，而 155 則為技術線型壓力區，預期本週交易區間於 152.5-155.0 震盪，建議區間操作。

建議：區間操作

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週二 RBA 利率決議料態度持鷹，澳幣可望上測 0.67

上週回顧

- 澳幣兌美元上週收在 0.6610，整週上漲 45 個基本點。
- 上週市場風險情緒持續趨好，帶動風險性資產買盤，美股及澳股走升，澳幣全週漲幅達 1.2%。週五美國就業數據表現不如預期，疊加美股大漲，澳幣短線測試 0.6650 今年壓力，匯價回落但仍支撐於 0.66 上方。

展望本週

- 本週二 RBA 將舉行利率決議，近期澳洲通膨仍顯黏著，第一季通膨 3.6% 在全球主要國家仍居高位，料本次 RBA 利率決議將利率持平 4.35%，但整體態度持鷹，今年恐難降息。本週料澳幣走勢偏強，將突破今年壓力 0.6650，並在整體市場情緒趨動下，可望持續上測 0.67，交易區間落在 0.6550-0.67，建議逢低買進。

建議：逢低買進

人民幣走勢分析



Source: LSEG

非農顯示美國就業有所冷卻，本週關注美元兌日圓是否再度大跌以及人行於長假後的定盤價，建議區間操作

上週回顧

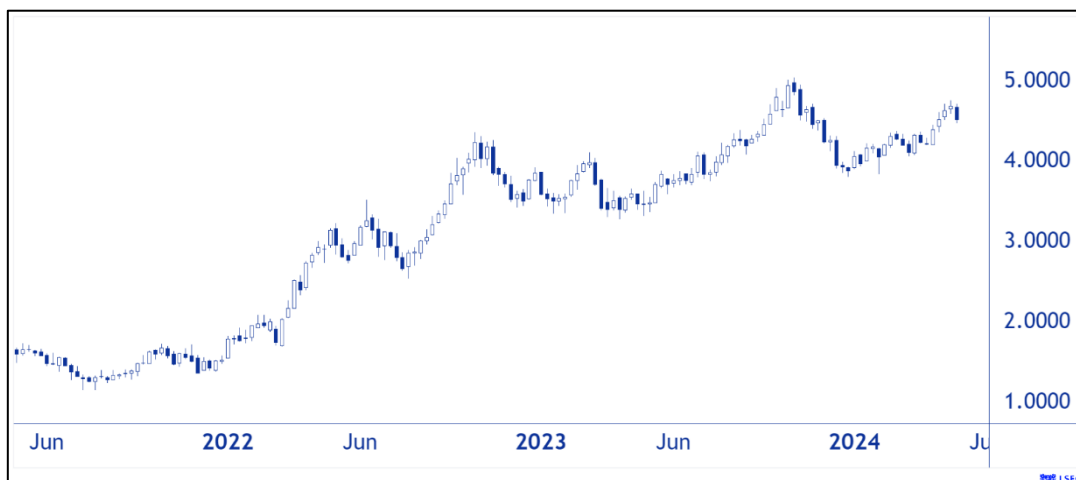
- 上週五美元兌人民幣收在 7.1875，整週下跌 763 個基本點。
- 上週一官方公布 4 月 PMI 數據，製造業 50.4 雖優於預期但復甦趨勢放緩，非製造業 51.2 更低於市場預期的 52.2。喜憂參半的 PMI 數據未對市場造成衝擊，後續受美元兌日圓大跌影響，美元兌亞洲貨幣一同顯著下跌，美元兌人民幣在 FOMC 決議跌破近一個月支撐 7.235 後加速下行，由於中國境內適逢五一長假，故人行穩定匯價力道較薄弱，週五晚間非農就業低於預期也再度帶動美元走弱，最終收於全週相對低位。

展望本週

- 本週關注中國 4 月貿易數字與日圓是否再受干預推動繼續大幅升值，另觀察人行於五一長假後第一天公布之定盤價調升幅度，料阻升人民幣力道將不比過去阻貶力道強勁。
- 日央行上週兩次疑似干預行為帶動亞洲貨幣大幅升值，疊加美國終於出現就業市場增長放緩之訊號，美元短線上走弱之勢相當強勁，然技術線圖顯示非農過後美元兌人民幣大幅反彈並收復所有非農跌幅，預料 7.17 將成為近期有力支撐，建議本週於 7.17~7.24 區間操作。

建議：區間操作

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注高級放款主管調查、3 年~30 年公債共 1250 億標售

上週回顧

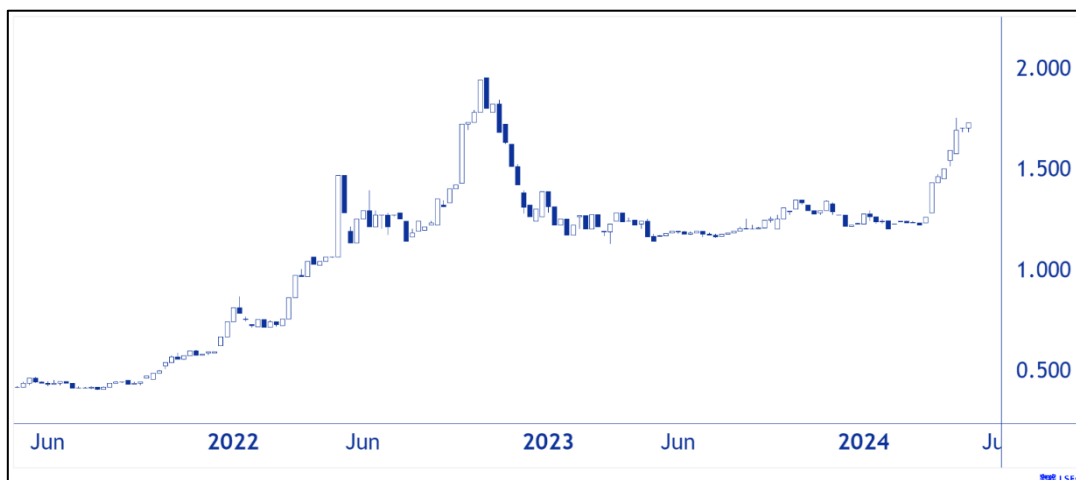
- 上週 5/1 FOMC 決議維持利率不變，主席鮑爾表示應不至再次升息，也對通膨數據進一步放緩表示樂觀，並且表示在通膨已降至 3% 以下，政策重點將回到另一任務——就業上，這也是我們一直表達的 FED 在意的不是市場漲跌與經濟增長，它的決策邏輯是滿足兩大法定任務，這樣的表態也使市場從緊縮恐懼中緩和了情緒。
- 週五非農數據的不如預期，進一步強化主席鮑爾的論點，也使市場進一步將首次降息預期往前移動至 9 月，利率則如本行上週預期的下行至 4.50% 附近。

展望本週

- 本週的高級放款主管調查將反映目前美國銀行業在信貸投放上的態度，是否延續去年第四季將緊縮程度調降的趨勢，繼續將放款標準放寬；我們可藉由信貸供需的變化，來觀查美國的經濟熱度與金融風險，本行預期美國信貸標準可進一步調降緊縮程度，使美國經濟有基本支持。
- 本週大量的長天期供給將對利率有推升的力道，但是在市場氣氛改善的情況下，預期需求可望回復，使公債標售的影響較小。
- 因利率下行過快，預期將有獲利了結賣盤推升利率後，利率將回到目前的下行趨勢中，目標區間: 4.439%~4.576%。

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 10 年期公債標售、CPI、核心 CPI

上週回顧

- 上週公布 Q1 GDP 為 6.51% 高於前期與預期，而 S&P 製造業 PMI 亦回到 50 榮枯線以上，台灣景氣熱絡，有可能未來因財富效果提升需求並推升通膨，仍需慎防利率上行風險。
- 而近期台債市場清淡，買方願成交的利率穩定在高位，但缺少賣方願意成交在較高利率，故整體利率呈僵持態式。

展望本週

- 本週將進行 80 億 10 年期公債標售，由於金額較少，且近期買賣雙方呈現均衡狀態，故本行研判標售將在市場利率附近。
- 而週二公布之 CPI 為升息後第一次公布數據，將反映升息後市場的通膨壓力是否放緩，若通膨持續在高檔可能使央行再次升息，故本此通膨數據，對央行與市場都具有指標性意義。
- 近期賣壓已消失，買賣雙方暫呈均衡，但已有買方逐步出現，預期使得利率略有下行，預期區間在 1.645%~1.670%。

建議：偏下整理