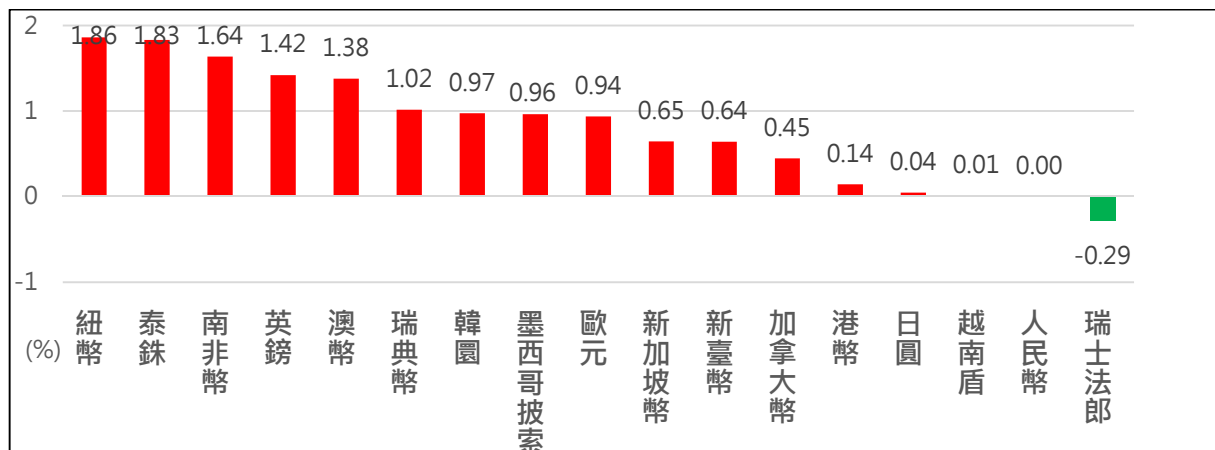


# 利匯率市場每週評析 2024-05-20

## 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	32.479	32.081	▶	32.100-32.350	上週外資持續匯入買超台股壓低匯價，本週美國關注多位 Fed 官員談話，預計匯價走勢橫盤。
EUR/USD	1.0895	1.0766	▲	1.0820-1.0930	美國通膨微幅低於預期激勵歐元兌美元一度逼近 1.09，本週市場關注歐洲 PMI 是否繼續回暖，料偏強整理。
USD/JPY	156.75	153.57	▲	155.00-157.00	美元指數在 CPI 公布後跌破 105，然美元兌日圓仍受利差買盤支撐，料本週持續偏強整理。
AUD/USD	0.6714	0.6579	▲	0.6650-0.6750	短線市場風險情緒積極，疊加中國推出刺激房市政策，本週澳幣預料延續偏強走勢。
USD/CNH	7.2470	7.2041	▶	7.2100-7.2550	中國推出房地產刺激政策，然市場反應謹慎，美元兌人民幣保持偏強整理態勢，建議本週逢低買入。

## 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	4.5279	4.3090	▲	4.4700-4.5100	上週利率在 CPI 低於預期下快速下行後·技術性強力反彈·預期本週將延續趨勢上行後回落。
台灣 10 年期公債利率	1.6348	1.6348	▼	1.5850-1.6250	台債成交量略有回溫·但市場仍擔憂利率風險·中短端需求較佳·本週應仍偏震盪下行。

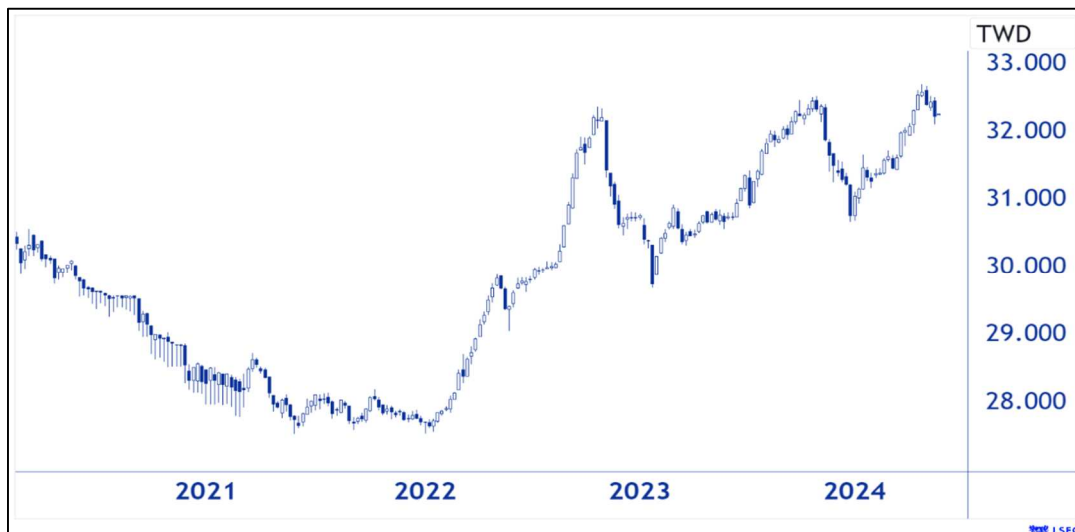
## 金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	21,258.47	+2.65	TGB 10yr	1.635	0.00
美國	S&P	5,303.27	+1.54	UST 10yr	4.420	-7.65
德國	DAX	18,704.42	-0.37	DBR 10yr	2.515	-0.20
日本	Nikkei	38,787.38	+1.46	JGB 10yr	0.944	+3.60
中國	SSE	3,154.03	-0.05	CGB 10yr	2.317	-0.30

## 本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
<b>05/20, 2024 (Mon.)</b>				
09:15	中國	利率決議	3.45%	3.45%
21:00	美國	Fed 官員 Bostic 談話	-	-
<b>05/21, 2024 (Tue.)</b>				
14:00	德國	4 月 PPI 年率	-3.2%	-2.9%
20:30	加拿大	4 月 CPI 月率	0.5%	0.6%
<b>05/22, 2024 (Wed.)</b>				
10:00	紐西蘭	利率決議	5.5%	5.5%
14:00	英國	4 月 CPI 月率	0.1%	0.6%
<b>05/23, 2024 (Thu.)</b>				
16:00	歐元區	5 月製造業 PMI	46.1	45.7
21:45	美國	5 月 S&P 全球製造業 PMI	49.9	50.0
<b>05/24, 2024 (Fri.)</b>				
07:30	日本	4 月核心 CPI 年率	2.2%	2.6%
14:00	英國	4 月季調後零售銷售月率	-0.6%	0.0%

## 新臺幣走勢分析



Source: LSEG

### 上週外資匯入股市壓低匯價，本週關注 Fed 官員談話，料匯價走勢橫盤

#### 上週回顧

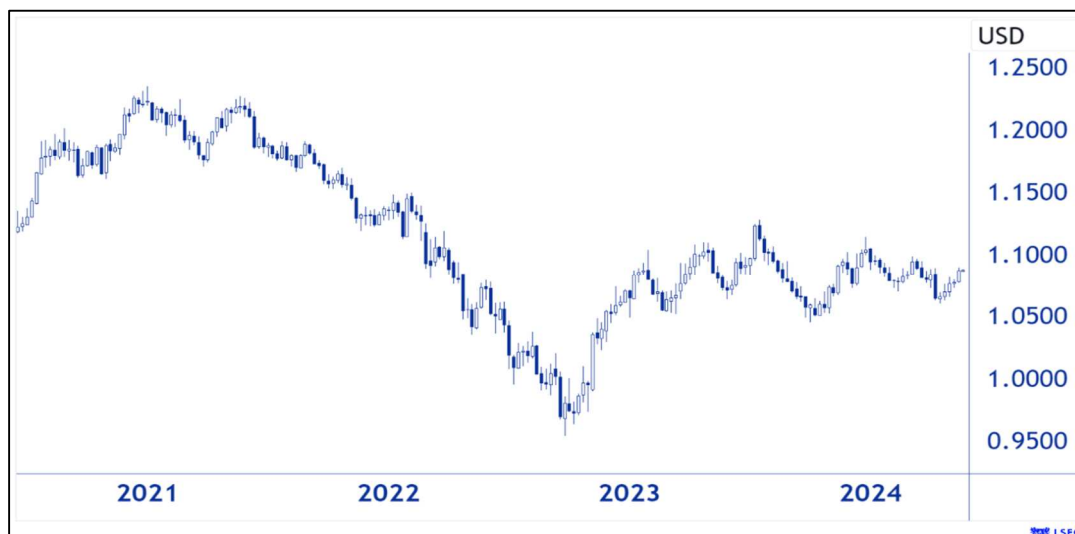
- 上週美元兌新臺幣收在 32.206，整週下跌 224 個基本點。
- 上週匯價走弱，美國 CPI 數據公布後美元指數跌破 105，且外資連日匯入買超台股，匯價一度跌破 32.100，然匯價下行之際投信買盤逐漸湧現，使美元兌新臺幣跌深反彈，最終美元兌新臺幣單週下跌 0.69%。

#### 展望本週

- 本週將有多位 Fed 官員談話及會議紀要公布，預期針對降息幅度與時程將維持鷹派基調，並強調需要更多時間與證據確認通膨降溫，美元指數將再度走強。然外資上週買超股市金額達 1,143 億，實質匯入需求料將限制匯價上漲空間，本週美元兌新臺幣預計於 32.100-32.350 之間震盪，建議區間操作。

建議：區間操作

## 歐元走勢分析



Source: LSEG

### 美國通膨微幅低於預期激勵歐元兌美元一度逼近 1.09，本週市場關注歐洲 PMI 是否繼續回暖，料偏強整理

#### 上週回顧

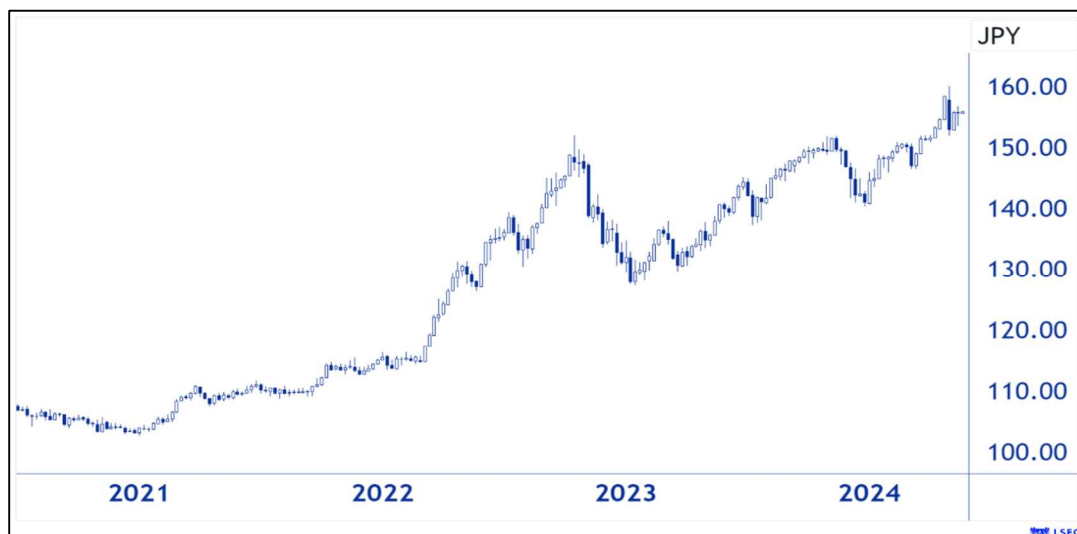
- 歐元兌美元上週收在 1.0867，整週上漲 100 個基本點。
- 上週歐元交易區間放大，週二晚間美國 PPI 雖高於預期，然市場不減美元賣壓，加上鮑爾發表談話並未有新意，測試短線支撐 1.076 後快速反彈，週三晚間美國 CPI 月比略低於預期，美元指數大跌至 104.2，歐元兌美元一度挑戰 1.09 關卡，最終收於全週相對高位。

#### 展望本週

- 本週市場關注週四 PMI，預料歐元區製造業與非製造業皆微幅回暖。
- 歐央行官員數次強調六月高機率將降息，市場已反應也使得近期歐元反而走勢偏強，關注 Fed 何時透露降息意圖將是近期主導歐元兌美元走勢之因素。技術面來看歐元兌美元多頭格局穩健，如能順利站穩 1.09 將挑戰下一壓力 1.096，短線支撐關注 1.083，建議本週偏強操作。

建議：偏強操作

## 日圓走勢分析



Source: LSEG

### 美元兌日圓受利差買盤支持回升，料本週持續向上測試

#### 上週回顧

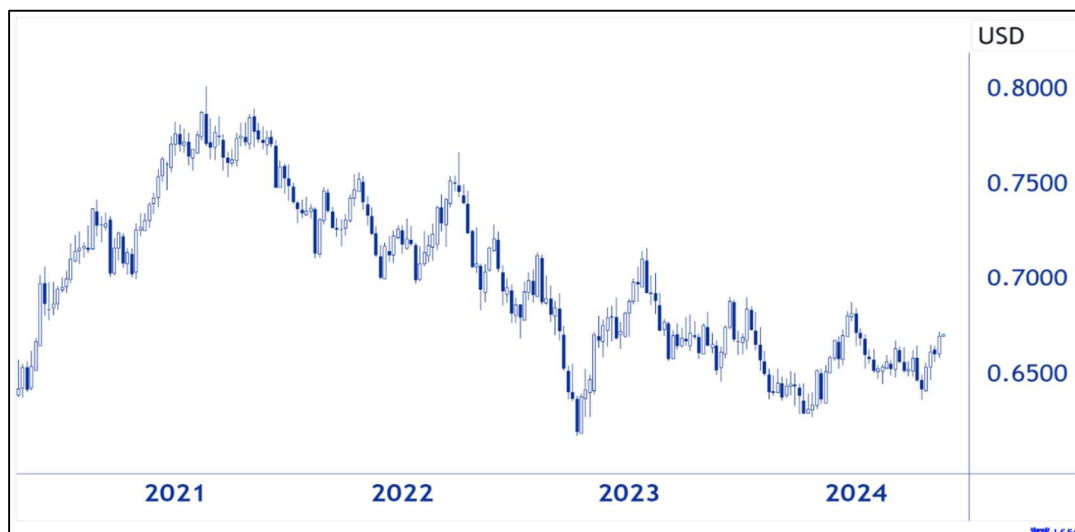
- 美元兌日圓上週收在 155.65，整週下跌 8 個基本點。
- 上週 CPI 公布後美元指數與美債殖利率滑落，然日本公布第一季 GDP 數據低於預期，Fed 官員的鷹派談話也讓美債殖利率反彈，利差買盤於 154 一帶持續支撐美元兌日圓，匯價逐步回升至週初價位。

#### 展望本週

- 本週關注日本週五公布通膨數據，美國週五也將公布耐久財消費與消費者信心數據，料美元對日圓持續向上測試。技術方面，155 下方為短線支撐價位，上方壓力則看向 157 接近前次干預水準，預期本週交易區間於 155.0-157.0 偏強震盪。

建議：逢低買進

## 澳幣走勢分析



Source: LSEG

### 短線市場風險情緒積極，疊加中國推出刺激房市政策，本週澳幣預料延續偏強走勢

#### 上週回顧

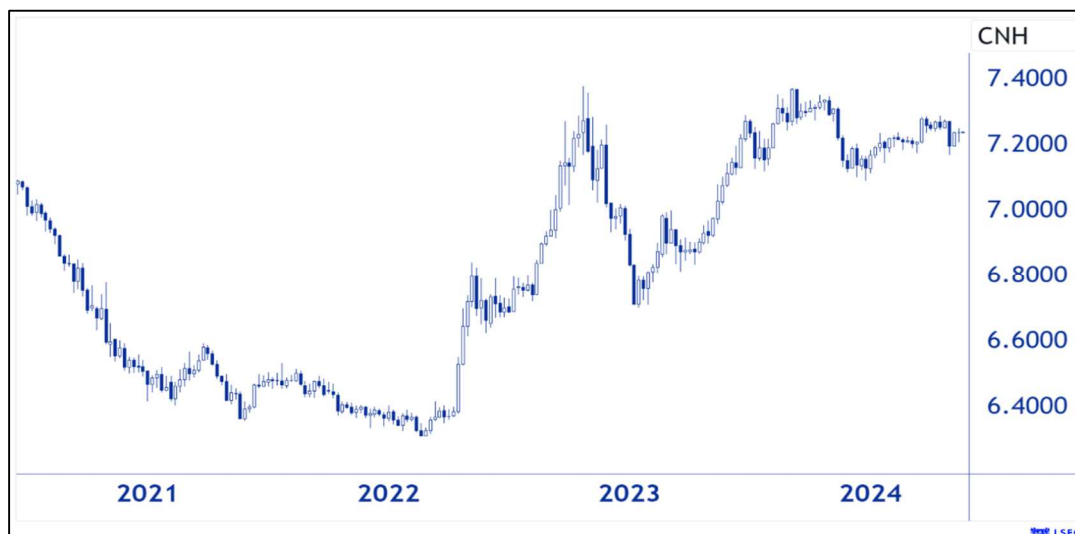
- 澳幣兌美元上週收在 0.6694，整週上漲 90 個基本點。
- 週三美國 CPI 公布後市場風險情緒熱絡，澳幣一度突破 0.67 關卡，然週四公布 4 月失業率意外上漲 0.2% 至 4.1% 使得漲勢受阻，不過中國週五宣布全面房產救市措施給予澳幣支撐，最終收於全週相對高位。

#### 展望本週

- 近期美國經濟數據出現略為放緩跡象，同時通膨也未繼續增溫，市場對 Fed 降息預期逐漸增強，風險情緒積極推動商品貨幣走勢於 G7 貨幣中表現最強，同時中國宣布新的房地產救市措施預料有望繼續給予澳幣支撐，整體在國際美元表現較疲軟下，澳幣本週將延續上行趨勢。
- 技術面部分，澳幣近一個月多頭走勢強勁，目前下方關注壓力轉支撐的 0.6650，如能站穩本週有望觸及 0.6750，建議逢低買入。

建議：逢低買入

## 人民幣走勢分析



Source: LSEG

### 中國推出房地產刺激政策，然市場反應謹慎，美元兌人民幣保持偏強整理態勢，建議本週逢低買入

#### 上週回顧

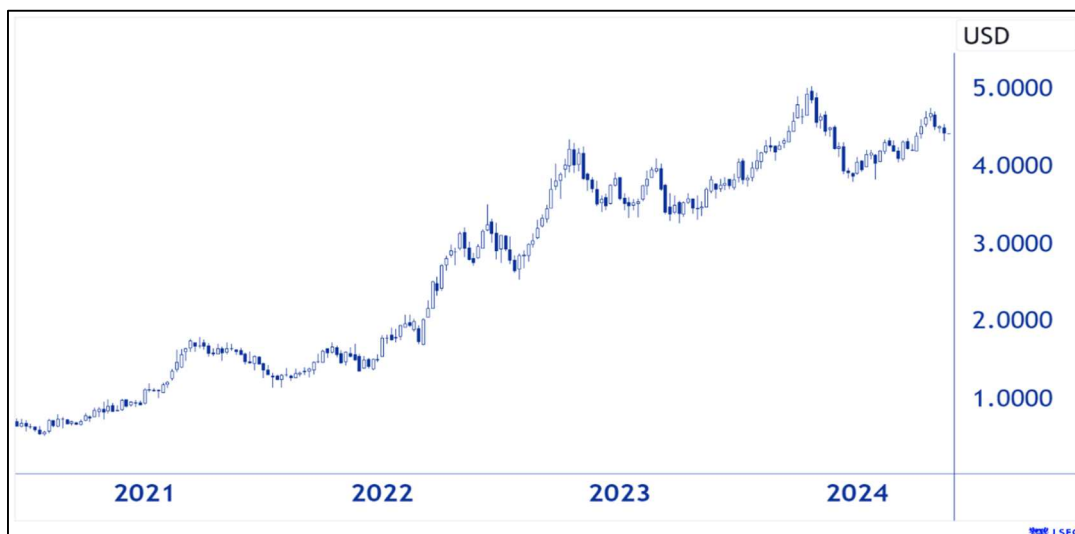
- 上週五美元兌人民幣收在 7.2310，整週上漲 19 個基本點。
- 上週美元兌人民幣持續保持低波動狀態，直到美國 CPI 公布後才一度跌至 7.205，然美中經濟狀況差異給予匯價支撐，週五中國官方公布房地產業刺激政策，房產相關類股大漲，但市場謹慎看待其提振經濟與刺激消費意願效果，最終美元兌人民幣收復週三所有跌幅。

#### 展望本週

- 本週關注週一公布之 LPR，預料一年期維持不變而五年期有可能下調，與前週房市刺激政策相呼應。
- 限購政策鬆綁以及政府回購住房舉措部分緩和市場對地產行業的擔憂，但在美國經濟確實降溫以及中國消費狀況復甦前預料美元兌人民幣將保持偏強格局，人民幣的反彈依賴美元走弱。技術上而言美元兌人民幣週線形成長下影線，顯示買盤依舊踴躍，料美元兌人民幣本週將緩步上漲，日內依舊保持低波動狀態。

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 S&P 製造業/服務業 PMI、資本財/耐久財訂單

#### 上週回顧

- 上週公布之 PPI 月增速雖高於預期，但主要由能源貢獻，再加上上月數值大幅下調，使利率衝高後回落。
- 在週三公布之 CPI 月增速較上月有所放緩，主要是來自商品中的新車/二手車價格大幅下降以及房租增速放緩所致。而同日公布的零售銷售數據亦較前月大幅放緩，大部分項目皆較上月下滑，呈現疲軟，使市場對於 Fed 降息的定價有所調整，降息時點提早至 9 月、降息幅度調整為 2 碼，帶動利率快速下行。
- 於上週四利率達低點觸及上升通道下緣後，開始技術性反彈，主因在週三與週四利率快速下行過程中，市場多頭持續在大面積獲利了結。週五延續趨勢反彈，收大紅 K 棒，上升趨勢強勁。

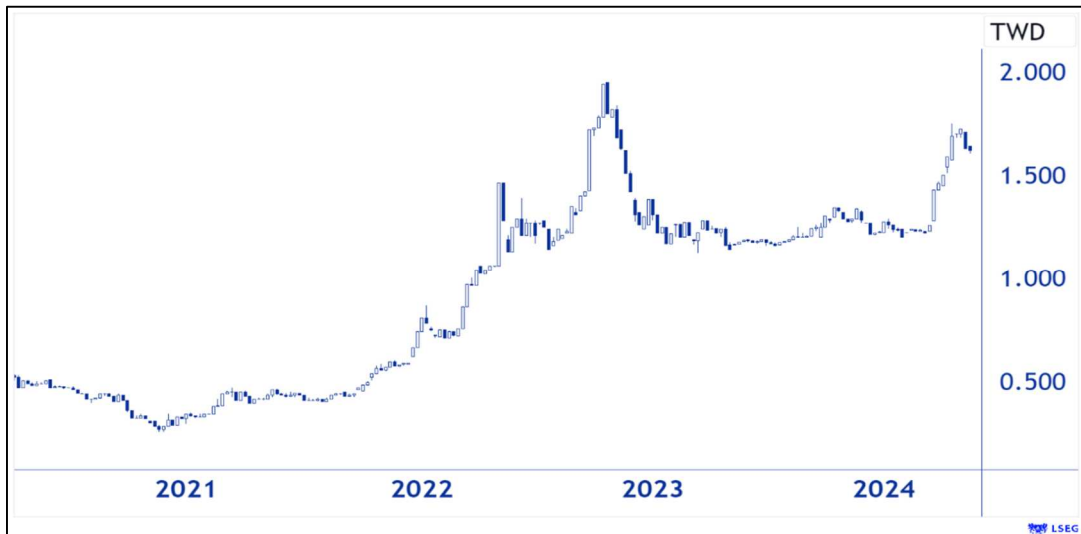
#### 展望本週

- 4 月為製造業與服務業的淡季，預期製造業 PMI 偏弱，而服務業則在天氣轉暖下，有消費支撐而約略持平。
- 3 月份企業貸款增速僅月增 -0.624%，而一般企業貸款用途除一般營運與併購外，就是資本支出，因此數據會有所遞延。預期 4 月份資本財與耐久財訂單將偏弱，耐久財月增速應與市場預期相近，但資本財訂單可能低於市場預期。
- 預期上半週利率在數據較淡的情況下，將延續趨勢上行，下半週在偏弱的經濟數據下略有拉回。目標區間在 4.470%-4.510%。

建議：偏上整理



## 臺灣 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

### 本週關注出口訂單、失業率、工業生產、貨幣供給

#### 上週回顧

- 上週在市場氣氛逐漸回穩下，雖長天期指標券皆未成交，但 10~30 年老券皆有成交，且成交利率下行約 2~5bps 不等，在交易盤的追價下，20 年期利率下行較多，使長端曲線趨平。
- 在指標券部份，則是以 2 年與 5 年券為成交主角，利率分別下行 6.55 bps 與 4.32 bps，顯示在收益率處於高檔情況下，市場即使有需求，也優先選擇風險/收益比更佳的中短天期債券，延續之前的配置邏輯。

#### 展望本週

- 台債市場近期發展較不受美債影響，主要由島內配置盤基於相對價值、籌碼穩定度與後續政策險做為考量來主導。在此綜合考量下，預期 2~5 年期債券仍是市場配置主力。
- 長天期利率已有所鬆動，但仍有較多買方堅持價格，需有進一步交易盤將利率買下去一定幅度後，才能引出配置盤追價，屆時才是本輪循環的主力波段。可觀察週二之 250 億 30 年債標售結果，可否點燃長端追價力道，因近期長端利率有略微鬆動，故本行研判有機會可帶動利率偏下行。
- 雖台灣本地氣氛偏多，但因預期美債利率反彈，而限制台債利率下行空間，本週研判將向下整理，預期區間: 1.585%~1.625%。

建議：偏下整理