

### 金融市場上週回顧

- 9/16 因受到沙烏地阿拉伯石油遭襲事故，加上本周聚焦聯準會即將召開貨幣會議，市場審慎情緒濃厚。惟在美國總統川普宣布，必要時將啟動戰備儲油後，美元指數逆轉上周跌勢，加速上漲 0.36% 至 98.66。
- 9/17 隨近期美中互釋善意顯示貿易緊張局勢正緩和，中國經濟活動進一步降溫，8 月份主要經濟數據如零售銷售 yoy (7.6→7.5%)、固定投資 ytd (5.7%→5.5%)、工業生產 yoy 增長(4.8%→4.4%)均下滑，且差於預期(7.9%；5.7%；5.2%)，測試官方對增長放緩的容忍度。
- 9/18 聯準會 Fed 確定降息一碼，利率降至 1.75%~2.00%，符合預期，不過沒有給出進一步降息的預期，且內部成員看法分歧明顯，激勵美元指數在利率決策公布後，急漲 30 點，盤中一度來到 98.69，創日內新高，爾後小幅震盪至 98.56。
- 9/19 歐盟主席榮克 (Jean-Claude Juncker) 樂觀稱，歐盟可以與英國達成脫歐協議，且如期於 10 月 31 日完成脫歐，英鎊聞訊大漲超過 0.7%，英鎊兌美元盤中一度漲至 1.260，創 2 個月新高。
- 9/20 早盤中美對談大有進展，然午盤局勢突然生變，雙方的部分協議似已破裂，市場避險意識抬頭，日圓兌美元急拉 0.41%，突破 108 關卡來到 107.55，創四日新高，統計本周日圓整體上漲 0.48%。美元漲幅縮減，英鎊等風險性貨幣回落，紐幣創四年新低。

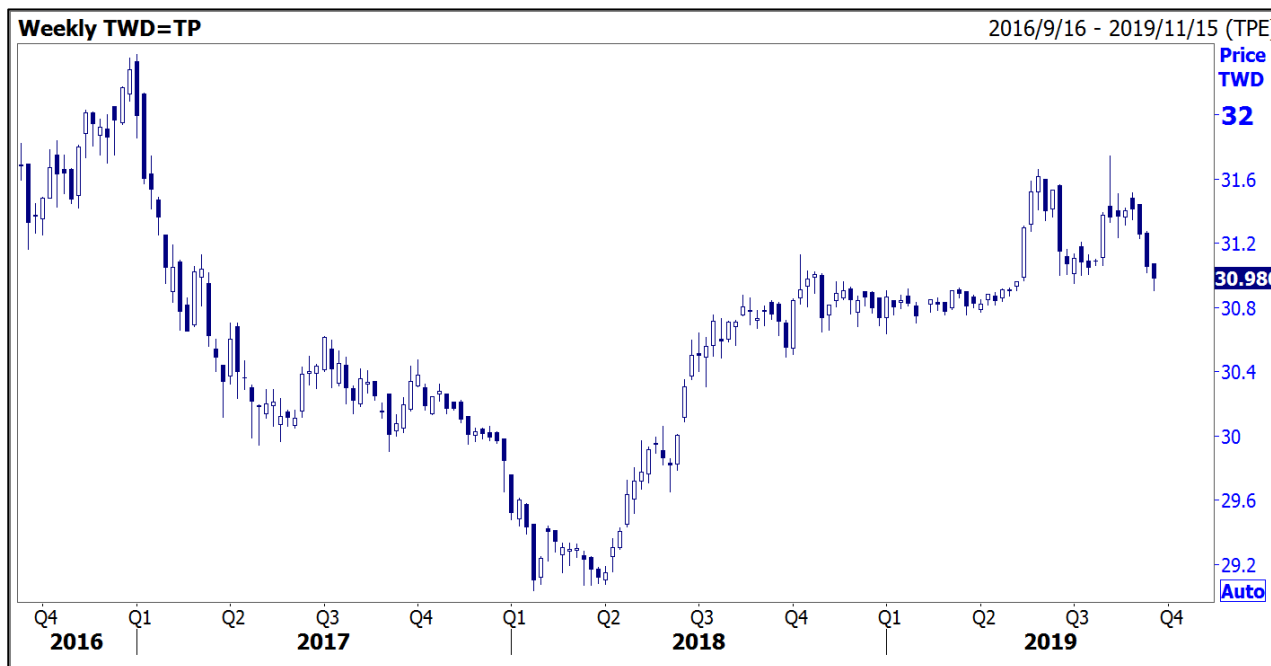
### 上週金融市場收盤行情

匯率	上週收盤	一週漲跌幅(%)	本週預測方向	本週預測區間
USD/TWD	30.980	-0.24	→	30.800-31.050
EUR/USD	1.1017	-0.51	↓	1.0950-1.1080
USD/JPY	107.55	-0.48	→	107.20-108.10
AUD/USD	0.6770	-1.60	↓	0.6690-0.6830
USD/CNH	7.1184	+1.04	↑	7.0700-7.1500
商品	上週收盤	一週漲跌幅(%)	本週預測方向	本週預測區間
WTI (USD/桶)	58.09	+2.77	↑	57.5-60.5
GOLD(Spot) (USD/盎司)	1,515.10	+1.88	→	1,498-1,535
Copper(3M) (USD/噸)	5,798.50	-3.47	↓	5,550-5,900
新臺幣利率		美元利率		
TAIBOR3M	0.66811%	3M LIBOR	2.13463%	
十年期公債	0.7075%	十年期公債	1.753%	
臺灣加權	10,929.69	英國 FTSE	7,344.92	
日經 225	22,079.09	法國 CAC	5,690.78	
德國 DAX	12,468.01	Dow Jones	26,935.07	

**本週公佈重要經濟數據(2019/09/23~2019/09/27)**

	日期	經濟指標	預估	前值
美國	9/24	9月諮商會消費者信心指數	134.0	135.1
	9/25	8月新屋銷售(月比)	2.8%	-12.8%
	9/26	Q2 GDP 年化季率終值	2.0%	2.0%
	9/27	8月核心個人消費支出物價指數(年比)	1.8%	1.6%
	9/27	8月耐用品訂單初值(月比)	-1.2%	2.0%
德國	9/23	9月製造業採購經理人指數(初值)	44.3	43.5
	9/24	9月 IFO 商業景氣指數	94.6	94.3
歐元區	9/23	9月製造業採購經理人指數(初值)	47.3	47.0
	9/23	央行行長德拉吉於歐洲會議上發表談話	--	--
日本	9/24	央行行長黑田東彥發表談話	--	--
英國	9/27	9月 Gfk 消費者信心指數	-15	-14

美元兌新臺幣走勢分析



圖形來源：路透社

月底出口商拋匯，美元兌新臺幣呈壓

上週回顧

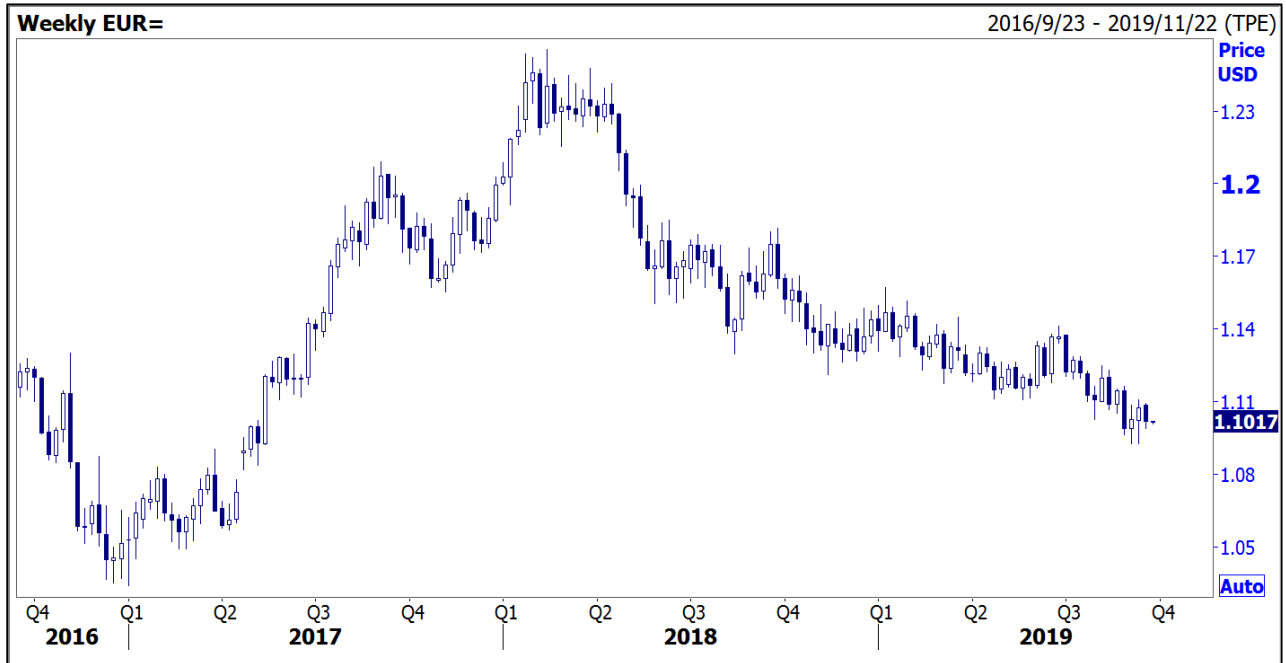
- 美元兌新臺幣上週收在 30.980，整週下跌 75 點。
- 中美談判不確定性降低，市場避險情緒降溫，外資連續 12 天買超台股，匯入金流壓低美元兌新臺幣走勢。

展望本週

- 中國取消美國 Montana 的農業參訪，市場擔憂中美貿易談判前景，美元兌新興亞幣走高，將減緩美元兌新臺幣跌勢。
- 時逢月底出口商拋匯，美元兌新臺幣呈壓，主要壓力位於 31.000 整數關卡，建議可於 30.970 以上逢高賣出，下方主要支撐於 30.800。

建議：於 30.970 以上逢高賣出

歐元兌美元走勢分析



圖形來源：路透社

**歐元於 1.1080 賣壓沉重，本週預料歐元將持續向下**

上週回顧

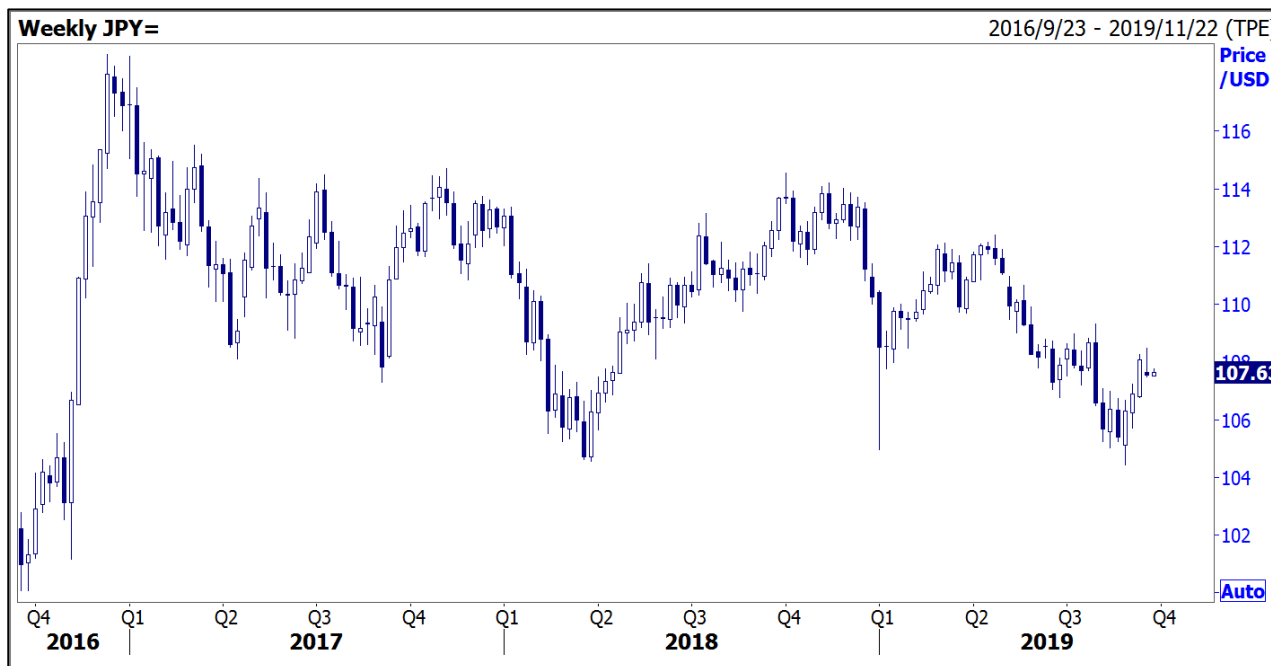
- 歐元兌美元上週收在 1.1017，整週下跌 56 個基本點。
- 上週沙國產油設施遭攻擊但整體產能恢復速度優於預期，帶動歐元先下跌後回升。隨後週四美國鷹派降息使歐元再次下跌，雖跌深反彈但歐元無法重回 1.1080 上方，並於週五再次下測跌破 1.10。

展望本週

- 雖上週歐元大致於 1.10-1.11 區間上下震盪，但由價格走勢可見歐元於 ECB 宣布利率決議後即難以重回 1.1080 上方，且上週最高價逐日下滑，顯示目前歐元上方壓力落在 1.1080。目前歐元仍於自六月中以來下降趨勢中，且歐元兌其他主要幣別表現疲弱，料歐元本週交易區間持續下移，下測 1.0950。

建議：於 1.1040 上方賣出歐元兌美元

美元兌日圓走勢分析



圖形來源：路透社

**風險趨避情緒升高，美元兌日圓下行風險增加，但 107.5 仍提供強勁支**

上週回顧

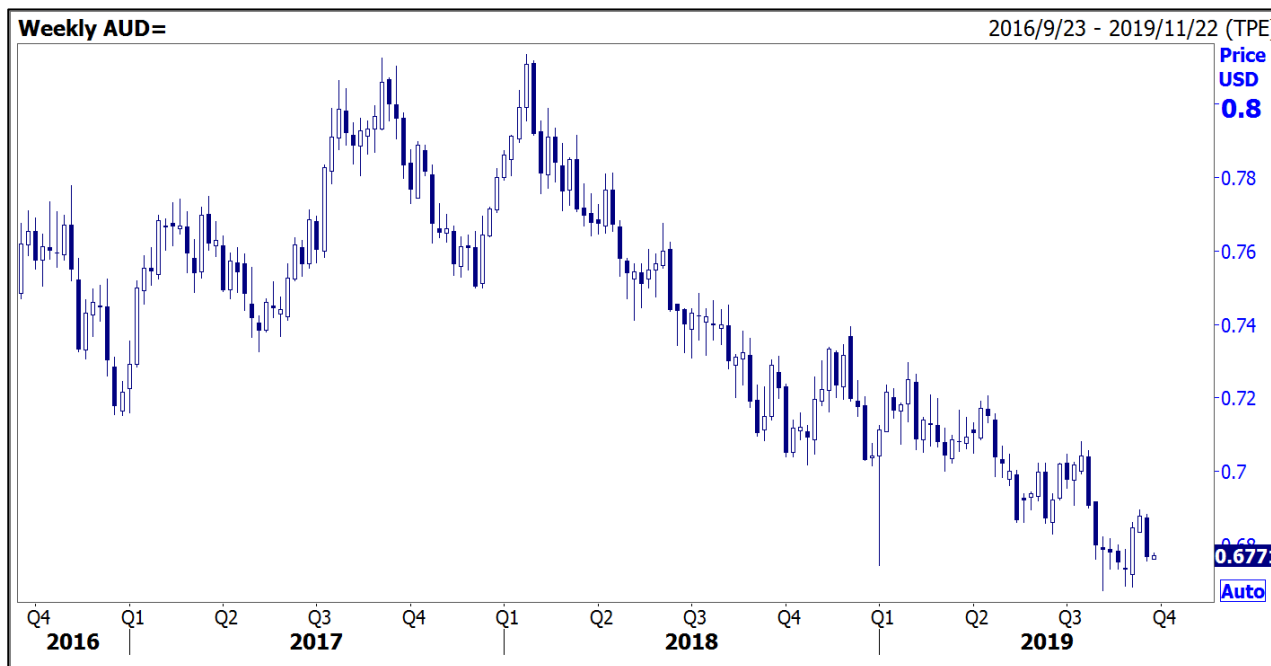
- 美元兌日圓上週收在 107.55，下跌 52 個基本點
- 上週日本央行維持貨幣政策不變，美元兌日圓觸及高點 108.47 後遭遇失望性賣壓，加上週五因中國突然取消美國農場參訪，引發市場對中美貿易協商恐破局的擔憂，加深美元兌日圓下跌力道，最低來到 107.54。

展望本週

- 中美貿易協商的消息主導市場風險情緒，加上美債殖利率由高點滑落至 1.7%附近，令美元兌日圓的下行風險加劇，不過技術面來看，八月以來高低點 23.6%回測價位 107.5 仍提供良好的支撐，預期本週匯價將盤整偏弱，交易區間為 107.20-108.10。

建議：區間操作

澳幣兌美元走勢圖



圖形來源：路透社

**市場預期澳洲將有更多寬鬆空間，澳幣將持續承壓**

上週回顧

- 澳幣兌美元上週收在 0.6770，整週下跌 1.6%。
- 上週澳幣由 0.6880 回落至 0.68 下方，因澳洲央行會議紀錄顯示將有更多寬鬆空間。
- 上週中美貿易戰好消息已然反應完畢，市場對澳幣前景回歸悲觀。

展望本週

- 本週開盤澳幣 0.6770。
- 本週重點觀察為中美貿易戰發展，及週二澳洲央行行長談話。
- 市場對於澳洲央行在 10 越降息的預期愈加強烈，料澳幣將緩步下跌。

建議：0.6800 上方賣出澳幣

美元兌人民幣走勢圖



圖形來源：路透社

**貿易談判不確定性再起，USD/CNH 上行風險高**

上週回顧

- 上週美元/CNH 收在 7.1184，整週上漲 730 個基本點。
- 中方談判官員上週五(9/20)結束為期兩天會談後，意外取消對蒙大拿和內布拉斯加州農場的訪問，提前返回中國，市場揣測貿易談判進展未如預期順利，避險情緒攀升，帶動 USD/CNH 短線攀升至 7.13。

展望本週

- 雖中美雙方均表示談判富有建設性，且十月初高層會談將如期進行，然市場憂心雙方分歧恐難於本次會談達成共識，避險情緒之下 USD/CNH 可望站穩 7.10 上方。
- PBoC 仍持續透過中間價維穩匯率，短線匯價難有大幅攀升行情，預期 7.08 為有效支撐。

建議：7.09 下方買進 USD/CNH