



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行金融市場部

每周外匯評析

2023/1/9~2023/1/13

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維煒 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

上周主要幣別區間

	HIGH	LOW	CLOSE
USD/TWD	30.761	30.670	30.695
EUR/USD	1.0710	1.0484	1.0641
USD/JPY	134.77	129.52	132.01
USD/CNH	6.9395	6.8236	6.8291

本周支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	30.800	30.600
EUR/USD	1.0750	1.0500
USD/JPY	133.50	130.50
USD/CNH	6.8600	6.7800

上周經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
1/3/2023	US	標普全球美國製造業 PMI	Dec F	46.2	46.2
1/4/2023	US	ISM 製造業指數	Dec	48.4	49
1/4/2023	US	ISM 銷售價格指數	Dec	39.4	43
1/4/2023	US	JOLTS 職缺	Nov	10458k	10512k
1/5/2023	US	ADP 就業變動	Dec	235k	127k
1/5/2023	US	首次申請失業救濟金人數	31-Dec	204k	223k
1/6/2023	US	非農業就業人口變動	Dec	223k	256k
1/6/2023	US	失業率	Dec	3.50%	3.60%
1/6/2023	US	平均時薪(月比)	Dec	0.30%	0.40%
1/6/2023	US	平均時薪(年比)	Dec	4.60%	4.80%
1/6/2023	US	ISM 服務指數	Dec	49.6	56.5
1/6/2023	US	工廠訂單	Nov	-1.80%	0.40%
1/2/2023	EC	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Dec F	47.8	47.8
1/4/2023	EC	S&P Global Eurozone Composite PMI	Dec F	49.3	48.8
1/4/2023	EC	S&P Global Eurozone Services PMI	Dec F	49.8	49.1
1/5/2023	EC	PPI(年比)	Nov	27.10%	30.50%
1/6/2023	EC	CPI 預估(年比)	Dec	9.20%	10.10%
1/6/2023	EC	核心 CPI(年比)	Dec P	5.20%	5.00%
1/6/2023	EC	零售銷售(月比)	Nov	0.80%	-1.50%
1/6/2023	EC	零售銷售(年比)	Nov	-2.80%	-2.60%



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維焯 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭璋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

1/6/2023	EC	消費者信心指數	Dec F	-22.2	-22.2
1/6/2023	EC	經濟信心指數	Dec	95.8	94.0
1/3/2023	GE	CPI(月比)	Dec P	-0.80%	-0.50%
1/3/2023	GE	CPI(年比)	Dec P	8.60%	10.00%
1/4/2023	GE	S&P Global Germany Services PMI	Dec F	49.2	49
1/4/2023	GE	S&P Global Germany Composite PMI	Dec F	49	48.9
1/6/2023	GE	零售銷售(月比)	Nov	1.10%	-2.80%
1/6/2023	GE	零售銷售(未經季調)(年比)	Nov	-5.90%	-5.00%
1/6/2023	GE	工廠訂單(月比)	Nov	-5.30%	0.80%
1/6/2023	GE	工廠訂單 WDA(年比)	Nov	-11.00%	-3.20%
1/6/2023	JN	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Dec F	48.9	48.8
1/6/2023	JN	消費者信心指數	Dec	30.3	28.6
1/6/2023	JN	自分銀行日本綜合採購經理人指數	Dec F	49.7	50
1/6/2023	JN	自分銀行日本服務業採購經理人指數	Dec F	51.1	51.7
1/6/2023	TA	CPI(年比)	Dec	2.71%	2.35%
1/6/2023	TA	核心 CPI(年比)	Dec	2.71%	2.86%
1/6/2023	TA	WPI(年比)	Dec	7.14%	9.11%
1/6/2023	TA	PPI(年比)	Dec	6.42%	7.13%

本周公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
1/12/2023	US	CPI(月比)	Dec	0.00%	0.10%
1/12/2023	US	CPI(不含食品及能源)(月比)	Dec	0.30%	0.20%
1/12/2023	US	CPI(年比)	Dec	6.50%	7.10%
1/12/2023	US	CPI(不含食品及能源)(年比)	Dec	5.70%	6.00%
1/12/2023	US	首次申請失業救濟金人數	7-Jan	215k	204k
1/13/2023	US	密西根大學市場氣氛	Jan P	60.5	59.7
1/9/2023	EC	Sentix 投資者信心	Jan	-18	-21
1/9/2023	EC	失業率	Nov	6.50%	6.50%
1/13/2023	EC	工業生產經季調(月比)	Nov	0.50%	-2.00%
1/13/2023	EC	工業生產 WDA(年比)	Nov	0.50%	3.40%
1/9/2023	GE	工業生產經季調(月比)	Nov	0.30%	-0.10%
1/9/2023	GE	工業生產 WDA(年比)	Nov	0.20%	0.00%
1/10/2023	JN	東京消費者物價指數 年比	Dec	4.00%	3.70%
1/10/2023	JN	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Dec	3.80%	3.60%
1/10/2023	JN	東京 CPI 不含生鮮食品、能源(年比)	Dec	2.70%	2.40%
1/11/2023	JN	景氣動向領先指標	Nov P	97.6	98.6
1/13/2023	JN	外資買進日本債券	6-Jan	--	-¥4862.3b



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

1/13/2023	JN	外資買進日本股票	6-Jan	--	-¥265.1b
-----------	----	----------	-------	----	----------

遠東國際商業銀行

國際匯市：

EUR/USD

上周一因為部分主要國家仍在新年假期中，當日交投較為清淡；下午德國與歐元區分別公布十二月份標普製造業 PMI，德國標普製造業 PMI 終值為 47.1，較預期的 47.4 低，但歐元區標普製造業 PMI 終值為 47.8，與預期相符，並且為三個月的新高，顯示在供應鏈狀況改善以及通膨壓力趨緩下，歐元區製造業已經度過最壞情況，雖然仍在枯榮值界線之下，但在歐元區政府能源政策的補貼下，能源危機擔憂的壓力也減輕，有助於 2023 年歐元區經濟的發展；歐元兌美元最終尾盤收在 1.0663。周二歐洲時段德國公布 12 月份的通膨數據，德國 12 月份調和物價指數年率為 9.6%，是 8 月份以來的新低，比預期的 10.7% 和上個月的 11.3% 低，數據顯示德國通膨降溫比預期要快，主要是因為歐元區政府的能源補貼政策壓低了能源價格；通膨降溫降低 ECB 激進升息的預期，使得歐元大跌，而且美元指數表現強勢，歐元兌美元最終下跌 1.1% 收在 1.0546。周三歐元區各國公布十二月份 PMI 數據，歐元區主要國家 PMI 數據皆優於預期，德國標普綜合 PMI 值 49 優於預期的 48.9、歐元區標普綜合 PMI 值 49.3 也優於預期的 48.8，歐元一度跳漲至日高點 1.0653；晚間美聯儲公布會議紀要之後，由於紀要內容並沒有在二月份的升息幅度上多做著墨，最終歐元兌美元收在 1.0600。周四歐元區公布去年十一月份 PPI 年增率為 27.1%，為連續兩個月的下降，主因為能源價格下滑，歐元兌美元在 1.060 至 1.062 附近整理，但晚間美國公布經濟數據後，因為美國勞動力市場依然強勁，增強了美聯儲會繼續緊縮的預期，導致美元指數上漲，歐元兌美元重挫近 1%，最終尾盤收在 1.0520。周五歐元區有多項經濟數據公布，德國十一月份工廠訂單以及零售銷售數據皆不如預期，使得歐元在歐洲時段時表現承壓，而且隨後公布的歐元區十二月份的通膨數據中，歐元區 CPI 年率初值為 9.2% 雖然比預期低，也較前一個月 10.1% 低；但核心 CPI 年率初值為 5.2% 則比預期高，也較前一個月 5% 高，歐元區通膨因能源價格漲幅趨緩而降溫，但是核心通膨仍高於前一個月，這份通膨報告並不足以改變 ECB 的升息指引；晚間因為美國服務業數據顯示服務業出現萎縮，經濟有衰退的跡象，引發美元指數大跌，歐元兌美元大漲，最終收在 1.0641。

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維煒 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維煒 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

展望後市，上周歐元表現震盪，雖然因為歐洲政府的能源補貼政策有效壓低了能源價格，使得歐元區各大主要經濟體的通膨數據皆呈現下滑，但核心通膨仍高，現在就認為歐元區已打敗通膨仍尚早；且上周五ECB管委兼法國央行總裁Villeroy表示，ECB將在夏天時達到利率高峰，並將在一段時間維持高利率不變，以打擊高漲的通膨，目前僅有跡象顯示歐元區最糟糕的通膨已經過去，ECB堅定升息的立場給予歐元支撐；雖然在美國強勁就業數據下，也令美聯儲激進升息預期提升，美元指數大漲，歐元一度大跌，但上周五美國ISM服務業數據出爐後，又讓市場重新檢視美聯儲之後升息的幅度，美元指數反轉重挫。本周歐元區沒有太多重要的經濟數據，主要的關注重點應是美國十二月份的CPI通膨數據，歐元走勢則會隨美元指數的變化而變動。預估本周歐元兌美元交易區間將介於1.0500~1.0750之間。

USD/JPY

上周一美國及日本都因新年假期休市一日，因此美元指數表現平淡，在一片交投清淡中，美元指數略微上漲，不過日幣表現略強，在上個月日本央行上調了10年期公債殖利率區間的上限後，市場一直視此為日本央行的變相升息，導致日幣持續走強，美元兌日幣小幅下跌，尾盤收在130.58。周二亞洲時段一開盤日幣就表現強勢，由於周末有消息指出，日本央行考慮調高一月份的通膨預測，給予日本央行可能改變貨幣政策的猜測空間，美元兌日幣一度跌破130元關卡，創近七個月的新低，不過隨後因為美元指數大漲，美元兌日幣跌幅也逐漸收斂並逆轉；晚間美國公布十二月份標普製造業PMI終值為46.2，與預期相符，但也創2020年5月底來的新低，最終尾盤美元兌日幣收漲在131.00。周三日本公布十二月份製造業PMI數據，終值跌至48.9，雖然高於預期值的49，但已連續兩個月低於50，顯示需求疲弱；晚間美國公布十二月份ISM製造業指數，降至48.4低於預期的48.5，再創2020年5月以來新低，但是分項數據價格指數降至39.4，較前一個月的43下滑，價格呈現下跌有助於通膨減緩；隨後美聯儲會議紀要內容也公布，除了重申對抗通膨的決心、維持偏鷹派的立場外，並未給予二月份升息幅度提供指引；日幣在美債殖利率上漲後承壓，最終美元兌日幣收在132.60。周四晚間美國公布十二月份ADP就業人數增加23.5萬人遠高於預期的15萬人，前周初領失業金人數20.4萬人也比預期的22.5萬人少，數據顯示美國就業市場依



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維煒 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

然相當強勁，因為勞動需求遠超過供給，引發薪資增幅會高於預期的可能，不利於通膨的減緩，提高美聯儲會繼續升息的預期，這呼應了美聯儲會議紀要的偏鷹立場，美元指數大漲，美元兌日幣最終上漲收在 133.40。周五日本公布十二月份服務業 PMI 數據，值為 51.1 比預期 51.7 低，但較前值 50.3 上修，顯示疫情放寬帶動日本旅遊業蓬勃發展；晚間美國公布十二月份非農就業數據，非農就業人數 22.3 萬人比預期的 20 萬人高，失業率降至 3.5%、平均時薪年率則為 4.6%，比預期 5% 低；薪資增速放緩有助於通膨減緩，就業數據仍相當強勁，失業率也回到疫情之前的水準；但另一份 ISM 服務業指數意外暴跌至枯榮值下方(49.6)，創 2020 年五月以來的新低，亞特蘭大聯儲博斯蒂克表示，這份報告有經濟逐漸放緩的跡象，並表示支持下次會議上僅升息一碼；美元指數重挫，美元兌日幣最終收在 132.01。

展望後市，上周美國公布的服務業數據皆不理想，周四公布的美國十二月份標普服務業 PMI 為 44.7，連續六個月低於枯榮值下方；周五公布的另一項 ISM 服務業指數也意外暴跌至枯榮值下方，主因為商業活動生產指數以及新訂單指數驟降所致，顯示高通膨已影響經濟活動，經濟有逐漸放緩的跡象；在通膨增速已有放緩的證據以及經濟恐陷入衰退下，可能令美聯儲降低升息幅度甚至暫停升息，上周五已有一位美聯儲官員表態支持下次會議升息一碼，導致美元指數重挫。日本央行在去年 12/20 調高 10 年其國債殖利率至 0.50% 的驚人動作後，一直被市場視為是 BOJ 放棄超寬鬆政策的一大步，並引領日幣近期升值，上周一度來到七個月的新高，之後雖然連續幾天貶值，但在目前美元指數偏弱且日本央行政策下，日幣近期仍有表現的機會。本周日本將公布十二月份東京通膨數據，雖然預計將高達 3% 以上，但離日本央行期望的實質通膨上漲尚早；美國也將公布十二月份通膨數據，以及一月份密西根大學消費者信心指數，預估本周美元兌日幣交易區間將介於 130.50-133.50 之間。

USD/RMB

上周一中國因為新年假期休市一日，中國人行在前周五(12/30)宣布，將延長在岸人民幣的交易時間至凌晨 3 點，離岸人民幣在周一表現平穩，最終尾盤收在 6.9231。周二美元兌在岸人民幣中間價開在 6.9475，較前一日上調 171 點，為近三周新高；中國匯市開盤後人民幣上演股匯大漲



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維煒 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭璋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

的行情，在岸人民幣以及離岸人民幣盤中皆跳漲一度升破 6.88 關卡，均創逾四個月的新高，主因在於中國元旦假期旅遊數據表現強勁，各方皆看好將有助於中國經濟復甦，再加上中國公布十二月份財新製造業 PMI 值為 49，優於預期的 48.8；但隨後因為美元指數大漲，收斂了人民幣的升幅，紐約尾盤美元兌離岸人民幣收在 6.9222。周三美元兌在岸人民幣中間價開在 6.9131，較前一日上調 343 點，創逾三個半月新高；客盤結匯需求源源不絕加上對於中國經濟復甦的樂觀預期進一步推升人民幣，離岸人民幣收復前一日被收斂的漲幅，隨後因為等待晚間美聯儲會議紀要公布而陷入整理，紐約尾盤美元兌離岸人民幣稍微反彈收在 6.8968。周四美元兌在岸人民幣中間價開在 6.8926，較前一日上調 205 點，創逾四個月新高；客盤結匯需求以及市場樂觀情緒繼續主導人民幣走勢，中國也公布十二月份財新服務業 PMI 值為 48，優於預期 47.5，也較前值 46.7 回升不少，顯示中國服務業壓力減輕，美元兌離岸人民幣最低來到 6.87，最終尾盤收在 6.8842。周五美元兌在岸人民幣中間價開在 6.8912，較前一日上調 14 點；人民幣連日上漲，隔夜因為美國就業數據良好推動美元指數上漲，早盤稍微壓制住人民幣的漲幅，但美元兌離岸人民幣午後一路下跌至 6.85，晚間美國公布非農就業報告之後，因美國升息預期降低、美元指數大跌，美元兌離岸人民幣再崩跌並收在 6.8291、美元兌在岸人民幣收在 6.8235。

展望後市，人民幣為上周表現最佳的亞洲貨幣，主因中國在實施近三年嚴格的動態清零封鎖後，即將在 1/8 開放邊境，並宣布開放與香港的邊界，允許與香港的免檢疫過境，並取消所有的轉機限制，市場樂觀看待中國開放邊境之後將有利於經濟復甦，人民幣在獲得基本面的支撐下大漲。過兩周也將適逢中國新年，這段時間將是傳統的結匯需求旺季，春節前的剛性需求將有助於繼續支撐人民幣；本周中國將公布十二月份通膨數據以及進出口數據等。預估本周美元兌離岸人民幣交易區間將介於 6.7800-6.8600 之間、本周美元兌在岸人民幣交易區間將介於 6.7900-6.8700 之間。

國內匯市： USD/TWD

上周二新年一開盤台股就下跌百點，外資也偏向匯出，使得新台幣開盤小幅貶值，但交投仍略微清淡，僅部分外銀出手賣美元；不過因為



遠東國際商業銀行 Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維娘 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭璋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

日幣及人民幣等亞幣昨日表現強勢，台股也由黑翻紅，外資轉為匯入，給予新台幣支撐，也帶動新台幣收盤升值 1 分，美元兌新台幣最終收在 30.698。周三因為台股陷入盤整、外銀呈觀望態度，台幣匯市缺乏方向指引，成交量也低落；再加上出口商仍在等待好的價格，也未進場拋匯，多在等待晚間美聯儲會議紀要的公布內容。當日台股小跌 25 點、外資合計賣超台股 56 億新台幣，最終新台幣貶值 1.6 分、收在 30.714。周四台股雖然在台積電大漲帶動下上漲，且外資買超台股約 20 億新台幣，但是外資整體卻以匯出為主，與台股並不同調，且仍未見出口商進場拋匯，使得量能極為不足，整日新台幣在區間內整理，最終新台幣僅微升 0.4 分，收在 30.710。周五早盤新台幣走貶，因有出口商進場拋匯，不過外銀站在買方，限縮了新台幣的跌幅；因缺乏量能，午後新台幣在平盤附近整理，雖然外資買超台股達 98 億新台幣，但外資匯出動作也不明顯，最終新台幣貶值 0.2 分，美元兌新台幣最終收在 30.712。周六新台幣獨家開盤，由於隔夜國際美元下跌，當日開盤在量能不足、缺乏流動性下，新台幣早盤一度狂升至 30.520，升值幅度逼近兩角，但由於缺乏外銀等主要交易商，待進口商買盤進場後，新台幣升值收斂速度也是相當迅速，最終新台幣升值 1.7 分，收在 30.695。

展望後市，上周新台幣在窄幅間整理，出口商自去年底之後一直保持觀望態勢，僅周五有比較明顯的進場拋匯，但外資上周也是小買小賣，令上周新台幣交投清淡；因上周五國際美元下跌，周六新台幣在獨家開盤下升值 1.7 分，合計整周小幅升值 1.3 分。周六財政部公布去年十二月份出口年率為年減 12.1%，是連續四個月的負成長，進口年率則為年減 5.3%，顯示內外需實質需求都有減弱的現象；新台幣後市展望仍要關注台股以及外資的動向，近期則關注出口商農曆年前的拋匯需求量能，預估本周美元兌新台幣交易區間將介於 30.600-30.800 之間。

債市周評：

國家	天期	本周收盤(%)	變動(bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	4.247	-17.8	4.425
	5Y	3.698	-30.5	4.003
	10Y	3.558	-31.6	3.874
	30Y	3.687	-27.6	3.963
	30Y-5Y 利率	-0.485	5.2	-0.537



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維煒 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

	交換利差			
德國	2Y	2.581	-18.3	2.764
	5Y	2.251	-32.7	2.578
	10Y	2.210	-36.1	2.571
	30Y	2.155	-39.0	2.545
台灣	2Y	無成交		無成交
	5Y	1.120		無成交
	10Y	無成交		無成交
	30Y	無成交		無成交

上周 10 年美債殖利率大幅向下修正，整周下跌 31.6bps，交易區間位於 3.54%~3.83%，收盤則收在 3.558%。周一美債市場因新年假期休市。週二美股新年開盤即受到特斯拉去年末季電動車交付量低於預期，股價重挫 12% 的利空消息影響而走跌，股市投資人避險情緒升溫，資金轉入債市。債市投資人押注 FED 會隨著經濟衰退再加上通膨放緩而進一步放緩貨幣緊縮的腳步，因此美債邁向 20 多年來最強年度開局，10 年美債殖利率收盤下跌 14bps，收在 3.73%。週三美國公布 12 月份 ISM 製造業指數下滑至 48.4，低於市場預期的 48.5，為連續第二個月萎縮，其中製造業指數、新訂單分項指數、產出分項指數均創 2020 年 5 月份以來新低，10 年美債殖利率因而走低。而 FED 公布上次會議紀錄表示：與會官員認為繼續提高聯邦基金利率將是適當的。對於 10 月和 11 月美國通膨下降表示歡迎，但一致認為需要看到更多實質性的證據顯示遏抑通膨取得進展，才能對通膨下行產生信心。但會議紀錄幾乎沒有討論官員們希望在 2 月份會議上升息幅度的訊息。10 年美債殖利率延續前日跌勢，收盤下跌 5bps，收在 3.68%。週四美國公布的經濟數據顯示勞動市場需求依舊強勁，堅定了 FED 持續升息的立場。美國 12 月份 ADP 就業人數增加 23.5 萬人，遠高於預期的 15 萬人，加上初領失業救濟金人數下降至 20.4 萬人遠低過預期 22.5 萬人，同時間堪薩斯聯儲銀行行長喬治 (Esther George) 表示，為遏制通膨 FED 應將基準利率上調至 5% 以上，並保持至 2024 年內相當長時間。市場升息預期大增讓 2 年期美債跳升 10bps，殖利率曲線更加走平。10 年美債殖利率盤中高點一度來到 3.78% 的位置，但隨後在聖路易斯聯儲銀行總裁布拉德 (James Bullard) 表示利率正在接近足以壓低通膨的水平，讓 10 年美債殖利率漲幅縮減，收盤僅上漲 4bps，收在 3.72%。周五公布美國 12 月份的就業報告，非農就業人數新增 22.3 萬人，超過預期的 20 萬人；失業率更由 11 月 3.7%，跌至 3.5%，但殖利率卻不漲反跌，主要原因在於就業報告中的平均時薪年增率僅 4.6%，遠



遠東國際商業銀行 Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

彭維娘 Bruce Peng
(+886) 2 7701 1604
brucepeng@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

低於市場預期的 5%，緩解之前市場所擔憂的工資物價螺旋上升所造成的通膨壓力。另一方面 12 月份 ISM 服務業指數降至枯榮分界線之下來到 49.6，遠低於市場預期的 55，創 2020 年 5 月以來新低，通膨壓力下降與 ISM 服務業指數進入衰退，讓市場更加確認美國經濟即將步入衰退，10 年美債殖利率最終大跌 17bps，收在 3.55%。目前美國經濟實體面成長已逐漸放緩，評估通膨壓力的各項數據增速也變慢，多數分析師認為 2023 年美國經陷入衰退的可能性升高。但 FED 仍保持鷹派論調認為需要持續將聯邦基準利率升至 5% 以上才能有效抑制通膨，造成目前市場預期與 FED 的政策目標產生極大落差。FED 官員接下來應該會持續放出訊息與市場溝通，但其效果仍有待觀察，在如此大的認知差異下，美債殖利率曲線仍有可能持續維持倒掛且美債的波動也將會增加，因此 10 年美債殖利率將呈現震盪整理格局，預估 10 年美債殖利率交易區間將落在 3.40%~3.75%。

台債市場上周指標券交投依舊冷清，5 年券下跌 5.2bps 收在 1.12%；10 年券則無成交。台債上周指標券行情依舊冷清，市場交投重心放在冷門券上面，銀行投資盤因新年度開始產生補券需求，將焦點放在殖利率較高的冷券市場，5 年、10 年、20 年舊券都有成交。而 10 年新券標售得標利率 1.25%，位於預估區間下緣，創去年八月以來最低的得標利率。但雖然標售結果不錯，交易商對於短線交易仍然興趣缺缺，指標券市場買賣價差極大，流動性困乏。預料短期台債流動性問題仍無法改善，冷清的行情將會延續至農曆年後，5 年券 A12101 殖利率暫看在 1.05%~1.20%，10 年券 A12102 殖利率暫看在 1.15%~1.30%。