



# 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

2024/3/18~2024/03/22

遠東國際商業銀行

Contacts:

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

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

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

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

#### 上周主要幣別區間

	HIGH	LOW	CLOSE
USD/TWD	31.640	31.410	31.593
EUR/USD	1.0966	1.0871	1.0887
USD/JPY	149.17	146.47	149.02
USD/CNH	7.2068	7.1714	7.2054

#### 本周支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	31.650	31.450
EUR/USD	1.0920	1.0800
USD/JPY	149.80	146.50
USD/CNH	7.2100	7.1850

#### 上周經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
03/11/2024	US	紐約聯邦 1 年通膨預期	Feb	3.04%	3.00%
03/12/2024	US	NFIB 中小型企業樂觀指數	Feb	89.4	89.9
03/12/2024	US	CPI(月比)	Feb	0.40%	0.30%
03/12/2024	US	CPI(不含食品及能源)(月比)	Feb	0.40%	0.40%
03/12/2024	US	CPI(年比)	Feb	3.20%	3.10%
03/12/2024	US	CPI(不含食品及能源)(年比)	Feb	3.80%	3.90%
03/14/2024	US	零售銷售(不含汽車)(月比)	Feb	0.30%	-0.60%
03/14/2024	US	PPI 最終需求(月比)	Feb	0.60%	0.30%
03/14/2024	US	PPI 最終需求(年比)	Feb	1.60%	0.90%
03/14/2024	US	PPI(不含食品及能源)(年比)	Feb	2.00%	2.00%
03/14/2024	US	首次申請失業救濟金人數	9-Mar	209k	217k
03/15/2024	US	工業生產(月比)	Feb	0.10%	-0.10%
03/15/2024	US	密西根大學市場氣氛	Mar P	76.5	76.9
03/13/2024	EC	工業生產經季調(月比)	Jan	-3.20%	2.60%
03/13/2024	EC	工業生產 WDA(年比)	Jan	-6.70%	1.20%
03/12/2024	GE	CPI(年比)	Feb F	2.50%	2.50%
03/12/2024	GE	CPI(月比)	Feb F	0.40%	0.40%
03/11/2024	JN	GDP 年化經季調(季比)	4Q F	0.40%	-0.40%
03/11/2024	JN	GDP 名目經季調(季比)	4Q F	0.50%	0.30%
03/12/2024	JN	PPI 年比	Feb	0.60%	0.20%



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](mailto:anita@feib.com.tw)

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

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

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

03/12/2024	JN	PPI 月比	Feb	0.20%	0.00%
03/15/2024	JN	第三產業指數(月比)	Jan	0.30%	0.70%
03/15/2024	CH	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-Mar	2.50%	2.50%

## 本周公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
03/19/2024	US	新屋開工	Feb	1430k	1331k
03/21/2024	US	FOMC 利率決策(上限)	20-Mar	5.50%	5.50%
03/21/2024	US	FOMC 利率決策(下限)	20-Mar	5.25%	5.25%
03/21/2024	US	首次申請失業救濟金人數	16-Mar	215k	209k
03/21/2024	US	標普全球美國製造業 PMI	Mar P	51.8	52.2
03/18/2024	EC	CPI(年比)	Feb F	2.60%	2.60%
03/18/2024	EC	CPI(月比)	Feb F	0.60%	0.60%
03/18/2024	EC	CPI 核心(年比)	Feb F	3.10%	3.10%
03/19/2024	EC	ZEW 調查預期	Mar	--	25
03/20/2024	EC	消費者信心指數	Mar P	-15	-15.5
03/21/2024	EC	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	Mar P	47.2	46.5
03/21/2024	EC	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	Mar P	--	49.2
03/19/2024	GE	ZEW 調查預期	Mar	21	19.9
03/20/2024	GE	生產者物價指數(月比)	Feb	0.00%	0.20%
03/20/2024	GE	PPI(年比)	Feb	--	-4.40%
03/21/2024	GE	HCOB 德國製造業採購經理人指數	Mar P	43.8	42.5
03/22/2024	GE	Ifo 企業景氣指數	Mar	86	85.5
03/19/2024	JN	工業生產(月比)	Jan F	--	-7.50%
03/19/2024	JN	工業生產(年比)	Jan F	--	-1.50%
03/19/2024	JN	日銀政策餘額利率	19-Mar	-0.10%	-0.10%
03/19/2024	JN	日銀 10 年目標殖利率	19-Mar	0.00%	0.00%
03/21/2024	JN	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Mar P	--	47.2
03/21/2024	JN	自分銀行日本服務業採購經理人指數	Mar P	--	52.9
03/22/2024	JN	全國消費者物價指數 年比	Feb	2.90%	2.20%
03/22/2024	JN	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Feb	2.80%	2.00%
03/18/2024	CH	零售銷售年至今(年比)	Feb	5.60%	--
03/18/2024	CH	房地產投資(年至今)(年比)	Feb	-8.00%	--
03/18/2024	CH	工業生產 年至今 (年比)	Feb	5.30%	--
03/20/2024	TA	出口訂單(年比)	Feb	1.30%	1.90%
03/21/2024	TA	CBC 基準利率	21-Mar	--	1.88%
03/22/2024	TA	失業率	Feb	3.40%	3.39%

### 遠東國際商業銀行

#### Contacts:

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

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

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

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

### 國際匯市：

#### EUR/USD

上週一斯洛伐克央行行長 Kazimir 強調對通膨下滑的前景保持信心，但仍認為歐洲央行應等到六月份才進行首次降息，其言論與近期消息人士指出歐洲央行決策者壓倒性地支持歐洲央行在六月進行首次降息不謀而合，惟市場將關注焦點移往週二即將公布的美國 CPI 數據及其對美國降息預期之影響，獲利了結賣壓使歐元兌美元自前週所觸及之 1.0980 高點回落，最終收在 1.0927。週二美國公布二月份消費者物價指數較前月上升 0.4%，為連續第二個月走高，並較去年同期增長 3.2%，高於市場預期的 3.1%。核心 CPI 年率則為 3.8%，同樣高於預期的 3.7%，顯示美國通貨膨脹具有黏性。數據公布後市場對美國降息預期略為降低，三月份美聯儲按兵不動的機率為 99%，六月份降息機率則為降至 68.3%。美元指數轉升帶動歐元兌美元一度跌至 1.0900，最終收在 1.0928。週三歐洲央行管委會 Wunsch 表示鑑於工資增長及服務價格漲幅偏高，歐洲央行將不得不很快降息，另一位委員 Villeroy 則表示歐洲央行可能將在四至六月之間開始降息，歐元兌美元受到鴿派言論影響走勢偏弱，惟歐洲央行公布新貨幣政策框架將給予銀行業在判斷營運所需現金方面更多話語權，且銀行業能自行決定還需要從歐洲央行獲得多少額外流動性，該改變將有望抽走銀行系統的過剩流動性並確保央行的政策能靈活執行，且美元指數在 PPI 數據公布前回落，歐元兌美元觸及 1.0966 後收在 1.0949。週四荷蘭央行行長表示歐洲央行正在尋求歐元區工資增長是否符合期將通膨降至 2% 的目標，若薪資數據支持，歐洲央行今年可能降息三次並於六月首次降息。歐元區降息預期打壓歐元走弱，且晚間美國公布二月生產者物價指數(PPI)年率為 1.6%，高於預期 1.1%，核心 PPI 月率則為 2% 高於 1.9%，高於預期的美國通膨數據則削弱美聯儲降息必要性，紐約時段歐元兌美元走低，此一走勢延續到週五，在美債收益率維持隔夜強勁下，歐元兌美元窄幅震盪，最終收在 1.0887。

展望後市，上週美國公佈二月 CPI 數據連續第二個月強勁增長，PPI 數據表現亦高於市場預期，一連串顯示通膨頑固具黏性的數據促使交易員降低美聯儲降息預期，據 CME 的 FedWatch 工具顯示，市場預期美聯儲六月份降息的能性由一週前的 74% 大幅下降至 59%。本週市場關注重點為美聯儲及日本央行利率決議，儘管本月份美聯儲調整利率的可能性幾近



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](mailto:anita@feib.com.tw)

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

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

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

為零，市場將密切關注其經濟預估及 Powell 講話。歐洲央行方面，比利時央行行長日前指出歐洲央行可能會在不完全確定通膨朝 2%目標前進的情況下降息，希臘央行行長更表示歐洲央行應該在八月休會前降息兩次。歐洲央行在美聯儲之前採取降息行動的可能性預料將使歐元兌美元維持沉重走勢，除非美聯儲意外堅定提供降息指引。預估本週交易區間將介於 1.0800-1.0920。

**USD/JPY**

上週一日本公布季調後第四季 GDP 修正值為 0.1%，略低於預期的 0.3%，但好於前值-0.1%則顯示日本經濟避免陷入技術性衰退，儘管經濟復甦略顯乏力，但日本勞資雙方今年「春鬥」薪資談判接近尾聲並傳出大幅加薪的可能性越來越大的消息則有利支持日本央行退出負利率決策，美元兌日圓承壓在 147 價位下方，紐約尾盤收在 146.94。週二日本央行行長植田和男表示，儘管資本支出計畫保持穩定，但一些公司似乎正在推遲投資，需要觀察良性循環是否正在進行，將綜合考慮一月以來及本週將公布的經濟數據，在看到良性循環後作出適當的貨幣政策。該言論意味著日本央行短期內調整貨幣政策的可能性較小，市場對日本央行下週升息的預期有所減弱，美元兌日圓短線快速反彈拉升，紐約尾盤收在 147.68。週三日本首相特別顧問矢田稚子預期今年工資漲幅將超過去年，且傳出日本最大工會 RENGO 要求加薪 5.85%(為近三十年來首次突破 5%)有關春鬥的消息提升日本央行結束負利率政策的可能性，美元兌日圓因而自 148.04 再度向下一度觸及 147.22，紐約時段收在 147.74。週四有消息指出若日本大型企業工資談判結果將大幅加薪，日本央行將在下週的政策會議上辯論是否結束負利率政策，日本全國銀行協會會長加藤正彥則認為通貨膨脹向日本央行目標靠攏的可能性逐漸上升，推動美元兌日圓持續走弱，惟晚間美國勞工部公布二月份最終需求生產者物價指數高於市場預期，美元兌日圓觸底回升，收在 148.32。週五美債收益率上升再加上日本薪酬結算日東京定盤需求的提振下，美元兌日圓延續隔夜走勢持續走強，紐約時段美國公佈二月工業產出月率 0.1%好於預期 0%及前值-0.1%，美元持堅下美元兌日圓收升在 149.02。

展望後市，上週日本最大工會組織-勞動組合總連合會(Rengo)宣佈大幅加薪 5.28%，遠超出市場預期並創 30 年新高，強化市場對於日本央



## 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](mailto:anita@feib.com.tw)

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

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

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

行本週結束負利率政策的預期，惟當前美國通膨數據強勁降低美國降息預期，若美國今年降息幅度更小將使得日本央行更加審慎因應調整貨幣政策，因此上週春鬥結果出爐後匯市對此消息反應不大，本週日本央行利率決議(3/18-3/19)將是市場關注重點，若日本央行決定於本月(而非4/26的會議)採取行動，自2007年以來首次升息的利率決議將推動日圓顯著走升。預估本週交易區間將介於146.50-149.80。

### USD/RMB

上週一在岸人民幣兌美元中間價開在7.0969，為連續第四日調升至逾兩個月新高。前週美國非農就業數據顯示美國勞動力市場降溫使市場提高對美國六月降息押注，美元走勢疲弱，另有消息指出中國監管層就萬科債務問題開會要求大型銀行加強融資支持，助力A股反彈創近四個月新高，獲得逾百億元資金挹入的北向資金回流支撐人民幣偏升，惟在岸市場客盤購匯需求抵銷部份人民幣升值動力，午後美元兌在岸人民幣官方收平在7.1840。週二在岸人民幣中間價開在7.0963，週末中國公布二月CPI年增率0.7%，由負轉正且為去年九月以來首次正成長，儘管其中包含春節帶來的季節性消費推動影響，但物價出現一定程度的回升跡象，樂觀經濟數據帶來的風險情緒好轉以及美元指數走勢受抑推動人民幣維持偏強走勢，美元兌在岸人民幣午後進一步收跌在7.1743。週三在岸人民幣中間價開在7.0930，隔夜美國公布通膨數據連續第二個月強於預期，打壓美國降息預期使得美元指數重新持堅，隨著預期改變境內購匯需求較前幾日旺盛，美元兌在岸人民幣跌勢暫緩，盤中一度回彈兩百點並觸及7.1951，午後官方收盤價收在7.1945。美元兌離岸人民幣則彈升至7.2025後，紐約尾盤收在7.1928。週四美元兌在岸人民幣中間價開在7.0974，小幅調高但仍與路透預測偏離逾900點。由於市場等待晚間美國公布的零售銷售及PPI等重磅經濟數據出爐，美元兌主要貨幣呈現盤整走勢，美元兌在岸人民幣受到觀望情緒濃厚影響，日內盤整於7.19附近且有效波動幅度縮窄至67點，午後收在7.1911。週五美元兌在岸人民幣中間價開在7.0975，隔夜美國PPI數據顯示美國通膨具有黏性，增添美國降息的不確定性，美元指數重獲上行動力，但中國監管層持續透過中間價引導人民幣不過度貶值使交易員對人民幣的交投意願降低，日內人民幣波動幅度再度縮窄至39點，午後美元兌在岸人民幣官方收盤價小幅收升在7.1965，紐約時段美元兌離岸人民幣則收在7.2054。



## 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](mailto:anita@feib.com.tw)

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

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

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

展望後市，儘管近期中國經濟數據表現好於預期，但一定程度上是由於過去兩年春節日期錯開所致，經濟復甦是否能夠穩定發展仍觀察，此外在中、美負利差仍寬以及境內市場購匯需求旺盛所導致的供需失衡下，中國政府仍繼續透過中間價強力控制人民幣貶勢，上週官方中間價仍與路透預測偏離 900-1100 點左右，因此也影響到市場對於交易人民幣的意願。在其他主要央行開始降息前中國央行能實行的貨幣寬鬆政策手段有限，因此預估短期內人民幣將維持窄幅震盪整理格局。預估本週美元兌離岸人民幣交易區間將介於 7.1850-7.2100 之間。

### 國內匯市： USD/TWD

上週一在日圓強升帶動下，包含韓圓及人民幣在內的亞洲貨幣跟進趨升，惟台積電重挫下跌帶動台股轉弱，早盤在外資兩邊操作下美元兌新臺幣震盪於 31.42-31.46 之間，午後外資明顯轉向匯入，且投信獲利了結海外 ETF 投資款並匯回等實需帶動下，新臺幣跳脫早盤擺盪走勢明顯轉升，最終收在 31.414。週二市場等待晚間關鍵的美國 CPI 數據，整體盤勢由實際需求帶動。早盤在油款及外資匯出下，美元兌新臺幣一度走升至 31.490，但隨著台股開低走高近 1% 並刷新歷史收盤高位後，午後外資轉向匯入，推動新臺幣反轉走升，最終在外資及陸資買超台股 58.11 億新臺幣帶動下，美元兌新臺幣連續第四日收低在 31.412，收在三週新低。週三由於隔夜美國通膨數據高於預期帶動美債收益率彈升，亞洲貨幣普遍承壓，儘管台股表現偏強且外資連續第二日買超，但外資於匯市操作偏向匯出，加上油款的買匯需求出籠，美元兌新臺幣緩步上揚，但在接近 31.5 下方出口商拋匯湧現則限制其上行空間，尾盤最終收漲在 31.460。週四受到美聯儲降息預期降溫影響，美債收益率於亞洲時段持續攀升，新臺幣跟隨亞洲貨幣修正回落，但由於市場等待晚間美國二月份生產者物價指數及零售銷售數據，匯率交投缺乏明確方向，以實質需求推動為主。美元兌新臺幣在進出口商拉鋸下盤整於 31.5 附近，尾盤最終收在 31.497。週五隔夜美國公債殖利率隨著降息預期降溫而衝高帶動美元指數表現強勢，美國高於預期的通膨使亞洲股匯市下挫，隨著十年期美債收益率彈升至 4.3%，外資加大匯出力道並推動美元兌新臺幣一度升向 31.640，惟出口商拋匯及央行適時提供流動性使漲幅有所收斂，尾盤最終收升在 31.593，成交量放大到 21.56 億美元。

展望後市，隨著美國經濟數據表現依舊強勁，市場原先對美聯儲積極降息預期有所降溫，美國公債收益率彈升使得資金開始撤離非美市場，



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](mailto:anita@feib.com.tw)

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

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

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

本週市場關注重點將放在美聯儲利率決議所釋出的點陣圖修正情況，若點陣圖顯示美國今年仍有三次降息空間，預料市場信心將受提振並有利於非美貨幣重回升值軌道。此外，日本央行利率決議中有關結束負利率政策的相關指引也將大幅影響金融市場行情。預估本週美元兌新臺幣交易區間將介於 31.450-31.650 間寬幅震盪。

## 債市周評:

國家	天期	本周收盤(%)	變動(bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	4.727	25.4	4.473
	5Y	4.325	27.9	4.046
	10Y	4.306	23.2	4.074
	30Y	4.428	17.6	4.252
	30Y-5Y 利率 交換利差	-0.402	-10.4	-0.298
德國	2Y	2.946	18.7	2.759
	5Y	2.468	19.0	2.278
	10Y	2.442	17.5	2.267
	30Y	2.580	14.7	2.433
台灣	2Y	無成交		無成交
	5Y	1.180	1.1	1.169
	10Y	無成交		1.204
	30Y	無成交		無成交

上周 10 年美債殖利率緩步走高，整周上漲 23.2bps，交易區間位於 4.04%~4.32%，收盤則收在 4.306%。周一美債市場受到 14 家公司大量發行公司債與 CPI 數據公布前交易員退場觀望的態度所影響。美債賣壓沉重，殖利率於紐約盤後一路走高，10 年美債殖利率收盤上漲 3bps，收在 4.10%。周二美國公布 2 月消費者物價指數，受到汽油和住房價格推動所影響，2 月份 CPI 年增率來到 3.2% 高於預期 3.1%；而核心通膨年增率 3.8% 也高於預期 3.7%。美國連續兩個月通膨皆超過市場預期且過去三個月核心 CPI 折合年率上升 4.2%，為去年 6 月以來最大漲幅，故降低了 FED 6 月份降息的可能性。另一方面，10 年美債標售結果不盡理想，得標利率 4.166% 高於發行前交易水平 4.157%。上述消息讓 10 年美債殖利率收盤上漲 5bps，收在 4.15%。周三美債受到英國發行 40 億 30 年期通膨債券發行規模遠超市場預期而造成債市賣壓湧現，再加上原油價格受到俄羅斯煉油廠遭襲擊且美國原油庫存下降的影響，來到每桶近 80 美



# 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](mailto:anita@feib.com.tw)

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

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

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

元的高位，讓市場對通膨隱憂加劇，美債殖利率收盤連續第三個交易日上漲，10年美債殖利率收在4.19%，上漲4bps。周四美國公布2月份生產者物價指數月增率0.6%，遠超預期的0.3%；年增率1.6%也超過預期的1.2%。且2月份零售銷售由負轉正，由1月份下跌0.8%轉為上升0.6%。此外，紐約原油期貨收盤來到每桶81.26美元為去年11月以來最高點。通膨數據轉強與油價創近期新高，使得美債殖利率大幅走揚，10年美債殖利率收盤大漲10bps，收在4.29%。周五美國公布密西根大學消費信心指數初值跌至76.5，低於市場預期77.1且3月紐約州製造業調查指數跌至負20.9，遠低於市場預期負7。儘管經濟數據不佳但市場仍擔憂美國通膨死灰復燃，對聯準會降息的不確定性加大，10年美債殖利率收盤續漲2bps，收在4.31%。由於美國經濟表現持續強韌，加上近期通膨數據顯示，通膨下降速度不如市場預期，FED在對抗通膨最後一哩路顯得依舊漫長，讓市場多數交易員預期FED最快要到今年6月或7月才會啟動降息，且全年降息幅度大約僅有三碼。在降息預期延後與美國通膨壓力再起的疑慮下，美債殖利率近期將易漲難跌，交易區間將落在4.20%~4.50%。

#### 重要聲明

本資料(包括但不限於任何資訊、文字、圖像或數據等)由遠東國際商業銀行股份有限公司(以下稱"遠東商銀")提供，內容僅供參考，不構成任何要約、要約之引誘、建議或推介等任何形式之表示。未經遠東商銀同意，不得複製、轉載或散佈本資料。

本資料非任何獲利及判斷正確的保證。遠東商銀亦不保證本資料內容之準確性、完整性及即時性。任何人參考本資料作出投資或決定前，應先根據自身具體情況尋求獨立的財務、法律、稅務和其他相關建議，審慎評估其他市場因素，並確實規劃風險控管機制。對因參考、使用本資料所產生之直接、間接或相應的損失或損害，遠東商銀與其任何董事或僱人不負任何責任。

本資料之中、英文版本如有任何歧異，概以中文版本為準。

#### Important Notice

This information (including but not limited to any information, text, images or data, etc.) is published by Far Eastern International Bank, Ltd ("FEIB") and is for reference only. This information is not offer, invitation to offer, and does not constitute any form of advice,



## 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](mailto:anita@feib.com.tw)

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

金駿 Jess King  
(+886) 2 7701 1604  
[jessking@feib.com.tw](mailto:jessking@feib.com.tw)

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

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

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

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

張其筠 Benson Chang  
(+886) 2 7701 1611  
[benсонchang@feib.com.tw](mailto:benсонchang@feib.com.tw)

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

recommendation or otherwise. Without the consent of FEIB, this information shall not be copied, reproduced or distributed. This information is not a guarantee for any profit or correct judgment, and FEIB does not guarantee the accuracy, completeness or timeliness of this information. Anyone should seek independent financial, legal, tax and other relevant advice based in the light of his/her own specific situation before making any investment or decision with reference to the information in the material, carefully evaluate other market factors, and properly plan the risk management mechanisms.

FEIB and any of its directors or employees shall not be liable for any direct, indirect or consequential losses or damages arising from the reference or use of this information.

If there is any inconsistency between the English and Chinese versions of this information, the Chinese version shall prevail.