



# 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

2024/4/8~2024/4/12

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)

許庭璋 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	32.095	31.920	32.057
EUR/USD	1.0876	1.0723	1.0835
USD/JPY	151.95	150.80	151.61
USD/CNH	7.2661	7.2388	7.2463

### 本周支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	32.200	31.950
EUR/USD	1.0900	1.0750
USD/JPY	152.00	150.00
USD/CNH	7.2800	7.2200

### 上周經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
4/1/2024	US	ISM 製造業指數	Mar	50.3	47.8
4/2/2024	US	JOLTS 職缺	Feb	8756k	8863k
4/2/2024	US	工廠訂單	Feb	1.4%	-3.6%
4/2/2024	US	耐久財訂單	Feb F	1.3%	1.4%
4/3/2024	US	ADP 就業變動	Mar	184k	140k
4/3/2024	US	ISM 服務指數	Mar	51.4	52.6
4/4/2024	US	首次申請失業救濟金人數	30-Mar	221k	212k
4/5/2024	US	非農業就業人口變動	Mar	303k	275k
4/5/2024	US	失業率	Mar	3.8%	3.9%
4/5/2024	US	平均時薪(年比)	Mar	4.1%	4.3%
4/3/2024	EC	CPI 預估(年比)	Mar	2.4%	2.6%
4/3/2024	EC	CPI(月比)	Mar P	0.8%	0.6%
4/3/2024	EC	CPI 核心(年比)	Mar P	3.1%	3.1%
4/3/2024	EC	失業率	Feb	6.5%	6.4%
4/4/2024	EC	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	Mar F	50.3	49.9
4/4/2024	EC	PPI(年比)	Feb	-8.3%	-8.6%
4/5/2024	EC	零售銷售(年比)	Feb	-0.5%	-1.0%
4/2/2024	GE	HCOB 德國製造業採購經理人指數	Mar F	41.9	41.6
4/2/2024	GE	CPI(年比)	Mar P	2.2%	2.5%
4/2/2024	GE	CPI(月比)	Mar P	0.4%	0.4%



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)

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

4/2/2024	GE	CPI-歐盟調和數據(月比)	Mar P	0.6%	0.6%
4/2/2024	GE	CPI-歐盟調和數據(年比)	Mar P	2.3%	2.7%
4/4/2024	GE	HCOB 德國服務業採購經理人指數	Mar F	50.1	49.8
4/4/2024	GE	HCOB 德國綜合採購經理人指數	Mar F	47.7	47.4
4/5/2024	GE	工廠訂單(月比)	Feb	0.2%	-11.3%
4/1/2024	JN	日銀短觀大型製造業指數	1Q	11	12
4/3/2024	JN	自分銀行日本服務業採購經理人指數	Mar F	54.1	54.9
4/5/2024	JN	家計支出(年比)	Feb	-0.5%	-6.3%
4/1/2024	CH	財新中國製造業採購經理人指數	Mar	51.1	50.9
4/3/2024	CH	財新中國服務業採購經理人指數	Mar	52.7	52.5
4/1/2024	TA	標普全球臺灣製造業採購經理人指數	Mar	47.9	48.6

## 本周公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
4/10/2024	US	批發庫存(較前月)(修正值)	Feb	--	0.5%
4/10/2024	US	消費者物價指數 CPI(較前月)	Mar	0.3%	0.4%
4/10/2024/	US	消費者物價指數 CPI(較上年同期)	Mar	3.5%	3.2%
4/10/2024	US	核心 CPI(較前月)	Mar	0.3%	0.4%
4/10/2024	US	核心 CPI(較上年同期)	Mar	3.7%	3.8%
4/11/2024	US	初請領失業金人數	6 Apr	215k	221k
4/11/2024	US	生產者物價指數 PPI(較前月)	Mar	0.3%	0.6%
4/11/2024	US	生產者物價指數 PPI(較上年同期)	Mar	--	1.6%
4/11/2024	US	扣除食物能源 PPI(較上月)	Mar	0.2%	0.3%
4/11/2024	US	扣除食物能源 PPI(較上年同期)	Mar	--	2.0%
4/12/2024	US	密西根大學消費者信心指數	Apr P	79.0	79.4
4/8/2024	EU	Sentix 投資者信心指數	Apr	-9.5	-10.5
4/11/2024	EC	利率決議	Apr	4.5%	4.5%
4/8/2024	GE	工業產出(較前月)	Feb	0.5%	1.0%
4/8/2024	GE	工業產出(較上年同期)	Feb	--	-5.5%
4/12/2024	GE	消費者物價指數 CPI (較前月)	Mar	--	0.4%
4/12/2024	GE	消費者物價指數 CPI (較上年同期)	Mar	--	2.2%
4/9/2024	JN	生產者物價指數 PPI(較前月)	Mar	0.3%	0.2%
4/9/2024	JN	生產者物價指數 PPI(較上年同期)	Mar	1.0%	0.6%
4/10/2024	JN	機械工具訂單(較上年同期)	Mar	--	-8.0%
4/11/2024	CN	生產者物價指數 PPI(較上年同期)	Mar	--	-2.7%
4/11/2024	CN	消費者物價指數 CPI(較前月)	Mar	--	1.0%
4/11/2024	CN	消費者物價指數 CPI(較上年同期)	Mar	--	0.7%
4/9/2024	TA	消費者物價指數 CPI(較上年同期)	Mar	2.52%	3.08%



# 遠東國際商業銀行

## Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

國際匯市：

### EUR/USD

上周一多數歐洲金融市場仍因復活節假期休市，交易較清淡；美國公布 2 月建築支出意外下跌 0.3%；標普全球 3 月製造業採購經理人指數 PMI 為 51.9，低於初值的 52.5；3 月 ISM 製造業指數自前月的 47.8 升至 50.3，為 2022 年 9 月以來新高，止住連續 16 個月萎縮的態勢，強勁數據降低 Fed 於 6 月降息的預期，支撐美元，拖累歐元兌美元下滑至 1.0729 低點，紐約尾盤以 1.0743 作收。周二德國公布 3 月 CPI 年增率由 2.5% 下降至 2.2%，月增率持平於 0.4%；德國 3 月調和通膨 HICP 年增率由 2.7% 下降至 2.3%，月增率持平於 0.6%；德國 3 月 Ifo 企業的價格預期指數從前月的 15.0 降至 14.3，為 2021 年 3 月以來最低。另外美國公布 2 月工廠訂單增加 1.4% 優於預期的 1.1%，但耐久財訂單修正較前月增長 1.3% 遜於初值 1.4%，數據好壞參半，歐元兌美元自低點 1.0723 觸底反彈，紐約尾盤收在 1.0768。周三歐元區公布 2 月失業率升至 6.5% 以及 3 月消費者物價調和指數 HICP 年率下降至 2.4%，鞏固 ECB 開始將借貸成本從歷史高位下調的理據，接著美國公布有「小非農」之稱的 ADP 就業報告顯示，3 月民間企業就業人數增加 18.4 萬人，增速為 2023 年 7 月以來最快，但標普全球 3 月服務業採購經理人指數 PMI 終值為 51.7，低於 2 月的 52.3；3 月綜合 PMI 終值下滑至 52.1，也低於 2 月的 52.5；3 月 ISM 非製造業指數為 51.4，亦不如市場預期的 52.8，服務業景氣降溫削弱美元，扶助歐元兌美元重回 1.08 關卡上方，紐約尾盤以 1.0835 作收。周四歐元區綜合 PMI 終值重回榮枯分水嶺之上 50.3 及服務業 PMI 終值跳升至 6 月以來最高 51.5，推升歐元兌美元至 1.0876 高點，但歐洲央行 ECB 公布 3 月會議紀錄顯示，ECB 對通膨率逐步向 2% 目標回落越來越有信心，開始為 6 月降息鋪路，打壓歐元兌美元回落，紐約尾盤以 1.0835 作收。周五歐元區公布 2 月零售銷售按月下跌 0.5%；德國公布 2 月工廠訂單按月增長 0.2%；隨後美國公布眾所矚目的 3 月非農就業新增 30.3 萬人，遠高市場預期的 21.2 萬人，3 月失業率降至 3.8%，低於預期的 3.9%，平均時薪增速 4.1% 符合市場預期，強勁的就業報告讓市場紛紛延後 Fed 今年首次降息時間的預期，歐元兌美元一度驟跌至 1.0790，紐約尾盤歐元震盪後回升收平於 1.0835。

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)

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

展望本周，因上周歐洲央行揭曉了 3 月貨幣政策會議的紀要，歐洲央行展現了相當謹慎的態度，強調仍需保持耐心，因為通膨下行進程仍然十分脆弱。但官員們對通膨回落表現出越來越大的信心，預計未來幾個月通膨將持續下降，考慮降息的理由日益增強，首次降息的日期也更加清晰可見。目前期貨市場價格顯示，預期今年歐洲降息三次，六月啟動降息週期的可能性為 85%。周四即將召開的歐洲央行利率會議，將討論何時、以多快的速度以及在多大程度上放鬆貨幣緊縮政策將成為焦點。關注歐洲央行總裁拉加德會後記者會，可能為六月降息給出比較明確的暗示。反觀美國公布了近一年來最火熱的非農就業報告，同時中東局勢不穩，原油價格攀升，也讓通膨情勢更加複雜，目前期貨市場價格顯示，六月降息的機率從 66% 下降到 51%，市場對美國聯準會與歐洲央行降息押注正在分化，然而歐元無視這樣的分化，走勢表現相對穩健，主要是著眼於近期的數據顯示歐洲出現初步復甦的跡象，採購經理人指數預示著成長即將到來，商業信心也有所回升；同時，3 月份歐元區通膨放緩幅度超乎預期，達 2.4%，更接近歐洲央行設定的目標，市場對於歐元區經濟健康發展抱持正面肯定。預估本周歐元兌美元交易區間將介於 1.0750~1.0900 之間。

### USD/JPY

上周一日本央行公布第一季短觀報告，大型製造業指數從前季的 12.0 降至 11.0，非製造業指數從前值的 32.0 升至 34.0，數據顯示日本主要製造商的商業信心出現 4 季以來的首次惡化，但服務業企業信心則連續 8 季改善，並創下 32 年來的最高水準，另外日本 au Jibun 銀行 3 月製造業採購經理人指數 PMI 終值創去年 11 月以來最高 48.2，降速為四個月來最慢，顯示製造商狀況逐漸好轉，但日圓走勢依然低迷，美元兌日圓走高至 151.77，紐約尾盤以 151.63 作收。周二日本財務大臣鈴木俊一重申已準備好採取適當行動應對外匯市場過度波動，不排除採取任何選項，但積弱不振的日圓仍聞風不動，美元兌日圓位於 151.45~151.80 橫盤整理，紐約尾盤以 151.55 作收。周三日本 3 月 au Jibun 銀行服務業採購經理人指數 PMI 終值以七個月來最快速度擴張達 54.1，為連續十九個月高於 50 榮枯分水嶺，隨後美國 3 月「小非農」新增就業人數超預期，強化 Fed 將在更長時間內維持高利率的觀點，美元兌日圓一度衝高至 151.95，隨後 Fed 主席鮑威爾談話強調，降息之前必須進行更多討論



## 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)

以及取得更多數據，重申今年某個時候開始降息是合適的，緩和了市場情緒，日圓得以鬆一口氣，紐約尾盤美元兌日圓回吐部分升幅，收於 151.68。周四日本財務省外匯事務主管山崎達雄表示：日本當局將最近日圓下跌歸因於投機行為，表明正在認真考慮是否干預外匯市場，若美元兌日圓突破 152 價位，當局很可能出手干預，言論限制日圓走貶，美元兌日圓下滑至低點 151.11，紐約尾盤以 151.33 作收。周五日本央行總裁植田和男在接受朝日新聞採訪時表示：由於薪資上漲預示著夏季至秋季消費物價將上漲，央行實現物價目標的可能性增加，提高了市場對日本央行在下半年升息的預期，日圓走升，美元兌日圓一度滑落至兩周低點 150.80，隨後美國非農就業人數、勞動參與率、單周收入都超出預期，增添 Fed 在對抗通膨方面保持耐心的可能性，首次降息時間可能進一步延遲，推升美元，紐約尾盤美元兌日圓以 151.61 作收。

展望本周，儘管日本央行上月決定結束長達 8 年的負利率政策，但日圓一直處在下行趨勢，日圓的前景取決於 Fed 降息的路徑，因為美國和日本之間仍存在著巨大的利率差距，這使得看空日圓的氛圍不墜，當局只能被動的在市場上製造一些謹慎和雙向風險的威脅，上周五日本央行總裁植田和男表示，若疲軟的日圓以難以忽視的方式影響日本經濟，央行可能會透過貨幣政策作出反應；隨著薪資上漲推高物價，通膨可能加速上漲，強烈暗示未來幾個月可能再次升息，日圓空方一度縮手，然而在美國火熱的就業報告出爐後，美債殖利率走高，2 年期公債殖利率躍升 5 個基點至 4.70%，10 年期上漲 7 個基點至 4.38%，日圓再度遭到拋售，金融市場先前預計 Fed 將在 6 月開始降息，如今推遲 Fed 降息的日期至 7 月，甚至 9 月，日圓恐難以擺脫頹勢，短線觀察能否守住關鍵防線 152 價位。本周關注 FOMC 三月會議紀要，不過重要性已被甫出爐的非農就業數據沖淡；美國核心 CPI，預計從 3.8% 微降到 3.7%。預估美元兌日圓交易區間在 150.00-152.00。

### USD/RMB

上周一人民幣兌美元中間價報 7.0938，較上一交易日升值 12 個基點，中國 3 月財新製造業採購經理人指數 PMI 升至 51.1，連續五個月處於擴張區間，並攀升至去年 3 月以來最高紀錄，官方製造業 PMI 也報喜，來到 50.8 重返擴張區間，為去年 9 月以來首見，成為中國經濟



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)

回穩的最新跡象，在岸人民幣兌美元官方收盤價報 7.2293，紐約盤離岸人民幣微升收在 7.2589。周二人民幣兌美元中間價報 7.0957，較上一交易日貶值 19 個基點，由於美國製造業指數實現一年半來首次擴張，市場削減 Fed 降息預期，美元指數升至 105 關卡附近，加重人民幣調整壓力，在岸人民幣兌美元官方收盤價報 7.2354，進入紐約時段，美國數據好壞參半，美元修正，離岸人民幣小幅收升於 7.2538。周三人民幣兌美元中間價報 7.0949，較上一交易日升值 8 個基點，中國 3 月財新服務業採購經理人指數 PMI 升至 52.7，連續第 15 個月擴張，顯示服務業景氣加快恢復，緩和人民幣走貶壓力，在岸人民幣兌美元官方收盤價報 7.2356，紐約盤離岸人民幣收升於 7.2483。周四、周五為清明假期，中國市場休市，缺乏在岸匯價指引，影響離岸人民交投意願，周五紐約尾盤離岸人民幣以 7.2463 作收。

展望本周，儘管近期中國數據呈現向好態勢，但美國數據更為強勁，人民幣貶值壓力有增無減，上周五美國的非農就業數據火熱，讓投資人重新審視延後 Fed 首次降息的預期，美元保持偏強態勢，疊加後續剛需購匯需求偏多，維穩人民幣壓力恐愈來愈大，人民幣中間價面臨不得不下調的局面，關注中間價釋放的政策信號；此外，中美大國博弈持續升溫，外部遏制打壓也存在較多變數，所以出口處在波動中修復的格局，後續對製造業的支撐可能相對比較有限，關注美國財長葉倫訪中能否緩和兩國關係。預計本周人民幣波動區間在 7.2200-7.2800 之間。中國本周將公布通膨數據和貿易數據，此前公布的 2 月 CPI 數據，為半年來首度轉正，預估 3 月 CPI 增速放緩。

## 國內匯市：

USD/TWD

上周一台股一度逼近前高 20397 點，儘管終場翻黑 72 點，追價意願下滑，且技術面量價背離，但尚未發生量價失控現象，顯示股市仍處強勢整理；台幣全日處於升值態勢，早盤以 31.920 升值 7 分開出後，逐漸向 32 價位靠近，在清明連假前，市場觀望氣氛相當濃厚，台幣終場升值 1.1 分收在 31.979。周二受到前夜費半指數及台積電 ADR 大漲激勵，台股早盤以大漲 137 點的 20359 點開出，在台積電及鴻海強力撐盤下一路開高走高，盤中漲幅擴大至 200 點以上，加權指數順利收紅再創



# 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)

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

收盤新高 20466 點；不同於台股加權指數創新高，匯市呈現股匯脫鉤態勢，前夜美國 ISM 製造業數據強勁引發市場延後降息預期，美元指數強彈，台幣早盤以 31.990 貶值 1.1 分開出後，隨即擴大貶勢，來到 32.080，隨後在 32.060 附近震盪，午後一度重貶至 32.092，台幣終場貶值 9.7 分收在 32.076。周三承受長假前賣壓、美股走弱及花蓮發生芮氏規模 7.2 強震三重不利因素影響，台股加權指數淪於平盤之下震盪，終場下跌 128 點以 20337 點作收，匯市則因長假前交投偏淡，投信與外商銀行的買匯力道不及出口商的拋匯意願，終場台幣升值 1.9 分以 32.057 作收。

展望本周，對於近期國內股匯頻頻出現脫鉤走勢，主要台股反應美股表現，因美國經濟維持韌性，帶動美股創高，台股也跟著上漲；但是美國製造業持續擴張顯示美國通膨下降的最後一哩路仍不平坦，加上美國強勁的就業數據，令市場不斷推遲 Fed 降息的時點，有助於美元走勢持堅，台幣維持弱勢整理。要削弱目前的態勢，除非美國數據走軟或 Fed 改變措辭。從資金流來看，短線外資及投信買匯力道未見縮小，海外投資需求強勁，熱錢持續流往海外，但匯價逼近 32.100，出口商很有意願出手拋匯，目前來看買賣力道勢均力敵，預估本周台幣交易區間位在 31.950~32.200，後續留意台股清明節後是否出現變盤，關注上市櫃公司 3 月營收的公布，以及央行的態度將左右匯價走勢。

#### 債市周評:

國家	天期	本周收盤(%)	變動(bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	4.750	13.0	4.620
	5Y	4.394	18.2	4.212
	10Y	4.401	20.1	4.200
	30Y	4.552	21.0	4.342
	30Y-5Y 利率 交換利差	-0.350	1.2	-0.362
德國	2Y	2.875	2.7	2.848
	5Y	2.390	6.9	2.321
	10Y	2.399	10.1	2.298
	30Y	2.570	11.5	2.455
台灣	2Y	無成交	-	無成交
	5Y	無成交	-	1.340



## 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)

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

	10Y	1.464	3.4	1.430
	30Y	無成交	-	無成交

上周美國公布的經濟數據普遍優於預期，且非農就業報告顯示美國的就業市場依舊火熱，不利於後續通膨降溫，且多位美聯儲官員釋放偏鷹訊息，令 10 年期美債殖利率大漲，最終收在 4.401%，周漲 20.1bps。周一美國公布三月份 ISM 製造業指數值為 50.3，遠優於預期的 48.4，也終止了連續 16 個月低於枯榮值的頹勢，顯示美國經濟向好，主因在於生產大幅增加，但價格指數也快速攀升，不利於通膨進展，市場對於今年是否能實現降息三次的疑慮增加，10 年期美債殖利率也上漲收在 4.309%。周二美國公布二月份 JOLTS 職位空缺數為 875.6 萬，略高於預期的 874 萬以及前值 874.8 萬，美國勞動力數據持穩，顯示勞動力市場依舊維持在高峰。舊金山聯儲戴利表示，今年降息三次是合理的，克里夫蘭聯儲煤斯特則認為今年應該要晚點降息，10 年期美債殖利率最終小漲收在 4.349%。周三美國公布三月份 ISM 非製造業指數值為 51.4，低於預期的 52.7，ADP 就業數據增加人數為 18.4 萬人，高於預期的 14.8 萬人，數據顯示美國勞動力市場仍保持活力，但商品和服務行業的工資都在上漲，不利於通膨的降溫。亞特蘭大聯儲博斯蒂克表示，預測今年將降息一次，較可能發生在第四季，10 年期美債殖利率最終收在 4.347%。周四美國公布前周初領失業金人數為 22.1 萬人略高於預期，當日再有兩位美聯儲官員發表談話，里奇蒙聯儲巴爾金表示，在開始降息之前，美聯儲有時間等待通膨下降、明尼阿波利斯聯儲卡什卡利則表示，如果通膨繼續停滯不前，可能年底前都不需要降息了，言論較為偏鷹，10 年期美債殖利率小跌收在 4.309%。周五美國公布重要經濟數據三月份非農就業報告，非農就業人數大增 30.3 萬人，遠高於預期的 21.2 萬人、失業率降至 3.8%，低於市場預期的 3.9%、平均時薪年增率 4.1%則符合預期，非農就業人數增幅創近一年新高，且失業率下降，顯示勞動力市場火熱，強勁的非農就業報告讓市場紛紛延後美聯儲今年首次降息時間的預期，六月份降息的機率已低於 50%。非農就業報告公布後，兩位美聯儲官員發表談話，美聯儲理事鮑曼表示，可能需要進一步提高利率來降低通膨，達拉斯聯儲洛根也認為，現在考慮降息為時過早，偏鷹言論以及火熱的非農就業報告，推高 10 年期美債殖利率上漲至 4.401%。上周美國公布的經濟數據並不利於通膨降溫，且多位美聯儲官員頻頻釋放鷹派訊息，美聯儲於六月份降息的機率已跌破一半概率，今年降息的幅度也不足三碼，目前市





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)

場開始消化首次降息時間在九月份，但樂觀的經濟數據顯示美國能夠容忍高利率在很長的時間。本周將關注美國三月份 CPI 及 PPI 通膨數據，若通膨降溫不如預期，將更支持美聯儲延後降息，其他重要數據還有四月份密西根大學消費者信心指數初值以及美聯儲會議紀要等，另外也有多位美聯儲官員將發表談話，預計本周 10 年期美債殖利率交易區間將介於 4.25%~4.50%之間。

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, 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.



遠東國際商業銀行  
Far Eastern International Bank

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

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)