



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

遠東國際商業銀行

2024/4/15~2024/4/19

Contacts:

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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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	32.301	31.950	32.293
EUR/USD	1.0885	1.0622	1.0641
USD/JPY	153.38	151.55	153.27
USD/CNH	7.2690	7.2357	7.2674

本周支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	32.450	32.150
EUR/USD	1.0800	1.0600
USD/JPY	154.50	152.00
USD/CNH	7.2800	7.2300

上周經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
4/10/2024	US	批發庫存(較前月月)(修正值)	Feb	0.5%	0.5%
4/10/2024	US	消費者物價指數 CPI(較前月)	Mar	0.4%	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	0.4%	0.4%
4/10/2024	US	核心 CPI(較上年同期)	Mar	3.8%	3.8%
4/11/2024	US	初請領失業金人數	06 Apr	211k	222k
4/11/2024	US	生產者物價指數 PPI(較前月)	Mar	0.2%	0.6%
4/11/2024	US	生產者物價指數 PPI(較上年同期)	Mar	2.1%	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	2.4%	2.1%
4/12/2024	US	密西根大學消費者信心指數	Apr P	77.9	79.4
4/8/2024	EC	Sentix 投資者信心指數	Apr	-5.9	-10.5
4/11/2024	EC	ECB 主要再融資利率	Apr	4.5%	4.5%
4/8/2024	GE	工業產出(較前月)	Feb	2.1%	1.3%
4/8/2024	GE	工業產出(較上年同期)	Feb	-4.9%	-5.3%
4/12/2024	GE	消費者物價指數 CPI (較前月)	Mar F	0.4%	0.4%
4/12/2024	GE	消費者物價指數 CPI (較上年同期)	Mar F	2.2%	2.2%
4/10/2024	JN	生產者物價指數 PPI(較前月)	Mar	0.2%	0.2%
4/10/2024	JN	生產者物價指數 PPI(較上年同期)	Mar	0.8%	0.7%
4/10/2024	JN	機械工具訂單(較上年同期)	Mar	-3.8%	-8.0%



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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

4/11/2024	CN	生產者物價指數 PPI(較上年同期)	Mar	-2.8%	-2.7%
4/11/2024	CN	消費者物價指數 CPI(較上年同期)	Mar	0.4%	0.7%
4/9/2024	TA	消費者物價指數 CPI(較上年同期)	Mar	2.14%	3.08%

本周公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
4/15/2024	US	紐約州製造業調查指數	Apr	-5.0	-20.9
4/15/2024	US	先期零售銷售(月比)	Mar	0.4%	0.6%
4/16/2024/	US	新屋開工	Mar	1520k	1524k
4/16/2024	US	工業生產(月比)	Mar	0.4%	0.1%
4/16/2024	US	產能利用率	Mar	78.5%	78.3%
4/18/2024	US	首次申請失業救濟金人數	13 Apr	215k	211k
4/18/2024	US	領先指標	Mar	-0.1%	0.1%
4/18/2024	US	成屋銷售	Mar	4.16m	4.38m
4/16/2024	EC	ZEW 調查預期	Apr	--	33.5
4/17/2024	EC	CPI(年比)	Mar F	2.4%	2.4%
4/17/2024	EC	CPI(月比)	Mar F	0.8%	0.8%
4/17/2024	EC	CPI 核心(年比)	Mar F	2.9%	2.9%
4/16/2024	GE	ZEW 調查預期	Apr	34.0	31.7
4/16/2024	GE	ZEW 調查現況	Apr	-77.9	-80.5
4/15/2024	JN	核心機器訂單(月比)	Feb	0.8%	-1.7%
4/15/2024	JN	核心機器訂單(年比)	Feb	-6.0%	-10.9%
4/17/2024	JN	貿易收支	Mar	-¥379.4b	-¥377.8b
4/18/2024	JN	第三產業指數(月比)	Feb	0.6%	0.3%
4/18/2024	JN	工具機訂單(年比)	Mar F	--	-3.8%
4/19/2024	JN	全國消費者物價指數 年比	Mar	2.8%	2.8%
4/19/2024	JN	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Mar	2.7%	2.8%
4/16/2024	CN	GDP 年比	1Q	5.0%	5.2%
4/16/2024	CN	工業生產年至今(年比)	Mar	6.6%	7.0%
4/16/2024	CN	零售銷售年至今(年比)	Mar	5.5%	5.5%

國際匯市：

EUR/USD

上周一德國2月工業產出較前月增長2.1%，增幅遠高於預期的0.5%以及修正後的前值1.3%，此外歐元區4月Sentix投資者信心指數也由前



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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

月的-10.5 升至-5.9 優於預期，提振歐元兌美元升抵 1.0862 高點，紐約尾盤以 1.0859 作收。周二市場靜待美 CPI 數據出爐據以評估美聯儲未來降息動向，美元指數幾近持平，歐元兌美元大致位於 1.0847~1.0885 區間窄幅整理，紐約尾盤以 1.0857 作收。周三美國勞工部公佈 3 月 CPI 月增 0.4%，與前月持平但高於市場預估的 0.3%，3 月 CPI 年增幅為 3.5%，不僅高於前月的 3.2%，也超過市場預期的 3.4%，市場推遲美聯儲今年降息時點，並且調降今年的降息幅度，美元指數急漲創 2023 年 3 月以來最大漲幅，歐元兌美元大跌至 1.0727，紐約尾盤以 1.0742 作收。周四歐洲央行貨幣政策會議符合預期維持三大基準利率不變，其中存款利率、再融資利率與邊際貸款利率分別維持在 4%、4.5% 與 4.75%，同時表示通膨降溫將使其很快就能開始降息，預料 6 月可能有所動作，在政策聲明發布後，歐元兌美元一度跌至 1.0697 創 2 月中以來低位；當晚美國公佈 3 月生產者價格指數(PPI)年增 2.1%，漲幅略低於預期的 2.2%，緩解市場對通膨持續高於預期的擔憂，歐元兌美元收復失地，紐約尾盤以 1.0726 作收。周五近期美聯儲和其他主要國家央行貨幣政策的分歧加劇，此前高於預期的美國通膨數據打壓 FED 降息前景之後，前一日歐洲央行決策會議卻向市場發出降息信號，美元多頭氛圍持續發酵，美元指數進一步突破 106 關卡創去年 11 月以來新高，歐元兌美元最低下探 1.0622，紐約尾盤最後收在 1.0641。

展望本周，繼本月初美國強勁非農就業報告之後，上周最新出爐的美國 3 月 CPI 增幅亦高於市場預期，顯示美國通膨降溫程度不如原先預期般樂觀，市場重新評估聯準會降息前景，6 月 FOMC 會議降息的機率已大幅降低；同時近期受到持續發生的中東衝突、紅海緊張情勢以及 OPEC 減產，導致原油價格攀升，增添聯準會利率政策的複雜度，也為 FED 是否能夠在今年順利降息投下變數。反觀歐元區方面，上周歐洲央行決策會議雖然一如預期維持利率不變，然而在會後聲明釋出迄今最明確的訊號，提出可能在 6 月降息的議題，由此研判歐洲央行可能率先聯準會採取降息行動，美、歐雙方利率前景的消長，恐將持續打壓歐元走勢，預估本周歐元兌美元交易區間將介於 1.0600~1.0800。



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

USD/JPY

遠東國際商業銀行

Contacts:

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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

上周一鑒於美國於月初所公佈的 3 月非農就業人數超過預期，同時薪資亦穩步增長，表明美國經濟表現穩健，市場推遲美聯儲今年的降息時點；此外隨著近期一系列大宗商品價格再度出現漲勢，重燃通膨升溫隱憂，增添 FED 降息前景的不確定性，市場調降美聯儲今年降息幅度的押注，提振美元兌日圓升至 151.94 高點，紐約尾盤以 151.82 作收。周二此前美國強勁的就業報告令市場重新評估美聯儲今年的政策前景，2 年期與 10 年期美國公債收益率紛紛來到四個多月高點，支撐美元多頭走勢，不過著眼於美元兌日圓走高接近 152 價位，日本財務大臣鈴木俊一再度提出警告不排除任何應對日圓過度波動的選項，並指稱針對日圓近期的大幅下挫已做好採取行動的準備，美元兌日圓高點受限於 151.93，紐約尾盤以 151.75 作收。周三美國公佈 3 月消費者物價指數(CPI)顯示通膨壓力依舊頑固，推高 10 年期美債殖利率升破 4.5%，創下 2022 年 9 月以來最大單日漲幅，美元兌日圓勁升改寫 34 年新高 153.24，紐約尾盤以 153.17 作收。周四美國 4 月 6 日當周初請失業金人數大減逾 1 萬人至 21.1 萬人創一個月來最低，顯示勞動市場人力供給進一步吃緊；此外紐約聯儲銀行總裁威廉斯表示，儘管聯準會在平衡通膨和就業目標方面已取得進展，但決策者的任務尚未完成，重申短期內沒有必要降息，提振美元兌日圓進一步升至 153.31，紐約尾盤以 153.27 作收。周五隨著市場推遲 FED 降息時間並調低降息幅度，令非美貨幣持續承壓，美元指數漲勢再起，美元兌日圓最高升抵 153.38；晚間美國公佈 4 月密西根大學消費者信心指數初值由 3 月所創下的近 3 年高點 79.4 大幅降至 77.9，降幅大於預期，凸顯美國民眾對高物價感到憂心，美元兌日圓一度回落至 152.59，不過利差優勢持續支撐美元多頭氣焰，美元在逢低買盤推動下逐步收復跌幅，紐約尾盤美元兌日圓最後以 153.27 作收。

展望本周，儘管上個月日本央行會議決定結束長達 8 年的負利率政策，但未改日圓一貫的疲弱格局。觀察近期 BOJ 對於日本國債的購入雖有所放緩，但日本央行似乎並無意開始縮減資產負債表，仍強調將保持政策寬鬆，並繼續以每月 6 萬億日圓的速度購買債券，意味著其資產負債表將繼續增長。綜合來看，當前的金融情勢依舊保持寬鬆，因此日銀宣布脫離負利率政策之後，日圓匯率表現依舊跌跌不休。反觀美國方面，本月初公佈超乎於預期的 3 月非農就業報告，表明經濟成長動能強勁，



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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

上周最新出爐的美國 3 月 CPI 年增率亦高於市場預期，美元指數急拉，美元兌日圓除了突破備受關注的 152 關卡，並進一步上測 153 價位之上，持續改寫 34 年新高。目前市場預期 6 月 FOMC 會議降息機率已降至二成以下，研判短期內美債殖利率不易回落，美日之間的利差，仍將使得日圓難以擺脫頹勢。近期針對日圓的跌勢，日本官員雖持續採取口頭干預，但在日本當局缺乏實際入市調節匯率的舉措之下，預料遏止日圓貶勢的效果將有限。預估本周美元兌日圓交易區間介於 152.00~154.50。

USD/RMB

上周一人民幣兌美元中間價報 7.0947，較上一交易日升值 2 個基點，美國非農就業強於預期，聯儲會 6 月降息押注應聲回落，不過美元走勢持穩，限縮境內外人民幣波幅，其中離岸人民幣介於 7.2409~7.2549 區間橫盤整理，紐約盤終場收在 7.2425。周二人民幣兌美元中間價報 7.0956，較上一交易日貶值 9 個基點，前夜美股漲跌互見並且美債殖利率走低，美元指數在近期走高後小幅回落，在岸人民幣回升到 7.23 價位附近震盪，離岸人民幣則反彈至 7.2358，紐約盤離岸人民幣收在 7.2382。周三人民幣兌美元中間價報 7.0959，較上一交易日貶值 3 個基點，在美國通膨數據和美聯儲 3 月會議紀要公佈前市場交投謹慎，美債殖利率稍事回落，美元指數早盤走勢持平，限縮人民幣震幅，在岸人民幣小幅走強至 7.23 價位附近，離岸人民幣位於 7.24 價位附近波動；晚間美國公佈 3 月份消費者物價指數漲幅超過預期，推動 10 年期美債殖利率創下去年 11 月以來新高，美元指數創下逾一年來最大漲幅，離岸人民幣急跌至 7.2641，紐約盤最後收在 7.2621。周四人民幣兌美元中間價報 7.0968，較上一交易日貶值 9 個基點，前夜超乎預期的美國通膨數據帶動美元勁揚後，早盤美元走勢轉趨平穩，同時人民幣中間價僅微幅調降，顯示中國官方在美元多頭氣焰高漲之際，向市場宣示維穩人民幣匯率立場，境內外人民幣止跌回穩，其中離岸人民幣介於 7.2494~7.2641 區間整理，紐約盤最後收在 7.2558。周五人民幣兌美元中間價報 7.0967，較上一交易日升值 1 個基點，前夜美國公佈低於預期的 PPI 數據後美元漲勢稍歇，人民幣中間價持穩，盤初境內外人民幣變動不大；午後中國公佈 3 月進出口貿易數據，以美元計價中國 3 月份出口同比下降 7.5%，進口同比下



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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

降 1.9%，貿易順差 585.5 億美元，數據雙雙低於前值以及市場預期，在岸人民幣回跌至 7.2378，創下 2023 年 11 月 17 日以來新低，離岸人民幣則回落至 7.2690，紐約尾盤離岸人民幣以 7.2674 作收。

展望本周，中國經濟基本面仍為人民幣後勢的重要指標，上周中國公佈 3 月貿易數據，其中進口數據意外下滑，再度凸顯中國內需不振窘境，而出口數據則遠不如預期，顯示地緣政治緊張局勢以及貿易保護主義等因素，為中國外貿前景帶來相當程度的困難和挑戰；此外當今中國房屋市場依然深陷泥沼，房地產的投資、新屋開工與銷售全面下滑，房市問題導致中國經濟前景仍深受挑戰，加上中國目前所面臨其他經濟面向，包括就業嚴峻以及通縮仍存疑慮等難題，短期內人民幣走勢仍未撥雲見日。反觀美國方面，現階段美國強勁的經濟基本面，加上美國 3 月消費者物價指數顯示通膨壓力依舊頑強，使得 FED 降息的緊迫性大幅下降，此前美聯儲提出降息三次的指引受到質疑，投資人紛紛下調 FED 今年的降息次數，部分市場並已推遲降息時點至第四季度，整體而言在更具韌性的經濟面向和通膨降溫程度不若預期的情況下，有利美元維持多頭格局，人民幣料將持續偏弱走勢。預期本周離岸人民幣波動區間介於 7.2300~7.2800。

國內匯市：

USD/TWD

上周一由於前周公佈的美國非農數據大幅優於預期，市場推遲 FED 降息時程，美債殖利率大漲支撐美元走勢，亞洲貨幣普遍走弱。儘管台股走高，終場收漲 80 點以 20417 點作收，但台股上揚並未提振台幣匯價，外資賣超台股 124 億元台幣，導致台幣承壓進一步貶破 32.10 關卡，最低至 32.123 創去年 11 月以來低位，終場台幣貶值 3.8 分以 32.095 作收。周二美國商務部宣布，將提供台積電 66 億美元的補助以及多達 50 億美元的低利貸款，用於興建亞利桑那州的先進半導體廠，台股在台積電領漲之下氣勢如虹，終場大漲 378 點收在 20796 點創紀錄高位；匯市在靜待美國通膨數據，美元微幅修正，台幣一度短暫觸及 32.125 低位後，轉為 32.10 價位附近盤整，終場台幣貶值 0.3 分以 32.098 作收。周三在靜待美國通膨數據以提供美聯儲降息路徑的關鍵指引，市場調節美元多頭



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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

部位，台幣盤初反彈至 31.950，創下逾兩周以來最大升幅；台股方面，護國神山台積電出現小幅修正，當日盤勢改以重電、軍工以及 AI 類股為大盤主軸，台股指數終場收黑 32 點以 20763 點作收；午後台幣升幅收斂重回 32 元價位上方震盪，終場台幣升值 7.8 分以 32.020 作收。周四前夜美國公佈 3 月通膨數據漲幅全面超過預期，其中 FED 所青睞的通膨指標、剔除食品與能源的核心 CPI 年增率已連續三個月超出預期，表明物價壓力仍大，打壓 FED 降息前景。台股在台積電創下新高價之下，終場小跌 10 點收在 20753 點；由於當日台積電發放現金股利，來自外資股利匯出的美元買盤加重台幣賣壓，令台幣一舉失守 32.20 關卡，最低觸及 32.242 近五個月低位，終場台幣貶值 1.91 角以 32.211 作收。周五由於前晚美國公佈的 3 月 PPI 數據低於預期緩和通膨疑慮，盤初台幣賣壓一度暫獲喘息；當日台股走勢平穩，終場小跌 16 點收在 20,736 點，不過隨後外資匯出力道再度加重，加上午後美元指數漲勢再起，打壓台幣進一步失守 32.30 價位最低至 32.301，創下去年 11 月 14 日以來新低，終場台幣貶值 8.2 分以 32.293 作收。

展望本周，上周台幣持續貶勢。雖然近期台股走勢強勁，但國內股匯市卻出現脫鉤態勢，除了來自於美國 3 月就業報告遠超乎預期，凸顯美國強勁的基本面之外，美國 3 月 CPI 數據也顯示通膨持續韌性，市場推遲 FED 降息時程，美債殖利率上揚推高美元指數，因而令台幣承壓。在國內數據方面，上周財政部公佈台灣 3 月出口年增 18.9% 遠優於預期，為連續 5 個月正成長，首季出口年增 12.9%，寫下歷史次高水準，在 AI 等新興科技應用強力挹注下，預料外貿持續回溫前景可期。不過國內基本面出現改善趨勢，雖有利台幣匯價表現，但近期美債殖利率再度走高，加上投信以及壽險業海外投資的美元買盤力道不墜，整體而言在美元的利差優勢主導下，短期內台幣恐將持續偏弱格局。預估本周台幣交易區間位在 32.150~32.450。



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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

債市周評:

國家	天期	本周收盤(%)	變動(bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	4.896	14.6	4.750
	5Y	4.558	16.4	4.394
	10Y	4.521	12.0	4.401
	30Y	4.629	7.7	4.552
	30Y-5Y 利率 交換利差	-0.434	-8.4	-0.350
德國	2Y	2.856	-1.9	2.875
	5Y	2.367	-2.3	2.390
	10Y	2.359	-4.0	2.399
	30Y	2.506	-6.4	2.570
台灣	2Y	無成交		無成交
	5Y	1.420		無成交
	10Y	1.546	8.2	1.464
	30Y	無成交		無成交

上周 10 年美債殖利率震盪走高，整周上漲 12bps，交易區間位於 4.32%~4.59%，收盤則收在 4.521%。周一美債市場賣壓沉重，持續地反應強勁的 3 月份就業報告，市場普遍開始修正對於 FED 今年降息的預期，由原先預期降息三碼減為兩碼；首次降息時程也由今年 6 月份推遲至 7 月以後，10 年美債殖利率盤中一度來到 4.46%，創今年以來新高。債市殖利率高漲吸引部分短線買盤進場，最終 10 年美債殖利率收盤上漲 2bps，收在 4.42%。周二亞特蘭大聯儲銀行行長博斯蒂克 (Raphael Bostic) 重申今年降息一次的預期，且不排除可能必須進一步推遲降息至今年第四季的可能性。若經濟形勢發生變化，對推遲降息或進一步降息將持開放態度。由於美債殖利率彈升至今年以來的高點，部分買盤趁殖利率彈升買進美債，因此美債殖利率收盤不漲反跌，最後 10 年美債殖利率收盤下跌 6bps，收在 4.36%。周三美國公布 3 月份 CPI 月增 0.4%，高於市場預期的 0.3%，主要受 3 月汽油價格走揚 1.7% 影響；3 月 CPI 年增率 3.5%，也高於市場預期的 3.4% 創去年 9 月以來最大增幅。在扣除能源價格的核心通膨方面，受到汽車保險、車輛維修、醫療照護等服務類通膨持續在高檔，因此核心通膨降幅也不如預期，3 月核心 CPI 月增 0.4%、年增 3.8%，雙雙高於市場預期的 0.3%、3.7%。受到通膨降幅受阻引發市場對 FED 降息預期修正的影響，10 年美債殖利率大幅走高，收盤上漲 18bps，



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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

收在 4.54%，創 2022 年 9 月 22 日以來最大單日漲幅。周四美國公布 3 月份生產者物價指數 PPI，年增率 2.1% 低於市場預期的 2.2%。但市場對通膨升溫的憂慮並未解除，FED 官員紛紛發表延遲降息的言論，像是紐約聯儲銀行行長威廉斯（John Williams）指出政策制定者尚未完成抗擊通膨的使命，對於降息將會觀察更多數據再加以評估。波士頓聯儲銀行行長柯林斯（Susan Collins）聲稱可能需要比之前預想更多的時間，來獲得降息所需要的信心。今年較晚時間展開降息可能是合適的，不過，今年降息的次數可能較利率點陣圖預期為低。此外，30 年美債標售結果不如市場預期，得標利率為 4.671%，比發行前交易水平高出 1 個基點。10 年美債殖利率受上述消息影響，收盤上漲 4bps，收在 4.58%。周五美國公布 4 月份密西根大學消費者信心指數初值為 77.9，低於 3 月終值 79.4，也不及市場所預期的 79.0，再加上美國情報顯示伊朗極有可能在周末報復以色列之前的攻擊使館行為，地緣政治風險推升與經濟數據不佳，讓 10 年美債殖利率收盤回檔 6bps，收在 4.52%。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，核心通膨展現強勁的黏性，讓 FED 在對抗通膨最後一哩路顯得依舊漫長。市場目前正逐漸修正之前的降息預期，認為目前最快可能降息的時間點將落在 7 月之後，且降息幅度可能只有 1-2 碼。市場關注的焦點將放在接下來通膨的相關數據，一旦通膨下行速度加快，則 FED 將有機會在隨後之會議上宣布降息，預估近期 10 年美債殖利率交易區間 4.40%~4.65%。

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。



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

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

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

陳奕璇 Michelle Chen
(+886) 2 7701 1607
michellechen@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

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

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.

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