



# 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

2017/05/22~2017/05/26

遠東國際商業銀行

Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen  
(+886) 2 7701 1600  
[lionelchen@feib.com.tw](mailto:lionelchen@feib.com.tw)

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

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

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

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

彭華櫻 Emily Peng  
(+886) 2 7701 1603  
[emily\\_peng@feib.com.tw](mailto:emily_peng@feib.com.tw)

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

李昀薇 Ivy Li  
(+886) 2 7701 1605  
[ivyli@feib.com.tw](mailto:ivyli@feib.com.tw)

彭維煊 Bruce Peng  
(+886) 2 7701 1604  
[brucepeng@feib.com.tw](mailto:brucepeng@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	30.290	30.057	30.210
EUR/USD	1.1214	1.0923	1.1210
USD/JPY	113.85	110.21	111.26
USD/CNH	6.8899	6.8698	6.8718

### 本周支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	30.200	29.900
EUR/USD	1.1350	1.1000
USD/JPY	113.80	110.00
USD/CNH	6.9000	6.8500

### 上周經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
2017/5/15	US	紐約聯儲製造業指數	May	負 1.0	正 5.20
2017/5/15	US	整體資本淨流動(億美元)	Mar	-7.0	淨流入 193
2017/5/16	US	建築許可年率(萬戶)	Apr	122.9	126.7
2017/5/16	US	房屋開工年率(萬戶)	Apr	117.2	121.5
2017/5/16	US	工業生產(較前月)	Apr	+1.0%	+0.5%
2017/5/16	US	產能利用率	Apr	76.7%	76.1%
2017/5/18	US	費城聯儲製造業指數	May	38.8	22.0
2017/5/18	US	領先指標(較前月)	Apr	+0.3%	+0.4%
2017/5/16	GE	德國 ZEW 經濟景氣判斷指數	May	正 20.6	正 19.5
2017/5/16	EC	歐元區 GDP(較前季)	Q1	+0.5%	+0.5%
2017/5/16	EC	歐元區 GDP(較上年同期)	Q1	+1.7%	+1.7%
2017/5/17	EC	歐元區消費者物價調和指數(HICP)(較上年同期)	Apr	+1.9%	+1.9%
2017/5/17	EC	歐元區扣除食品和能源(HICP)(較上年同期)	Apr	+1.2%	+1.2%
2017/5/19	EC	歐元區消費者信心指數	May	負 3.3	負 3.6
2017/5/16	JP	機械訂單(較前月)	Mar	+1.4%	+1.5%
2017/5/16	JP	機械訂單(較上年同期)	Mar	-0.7%	+5.6%
2017/5/17	JP	國內生產總值(GDP)(較前季)	Q1	+0.5%	+0.3%
2017/5/17	JP	GDP 環比年率	Q1	+2.2%	+1.2%
2017/5/19	TW	經常帳(億美元)	Q1	順差 163.9	順差 183



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen  
(+886) 2 7701 1600  
[lionelchen@feib.com.tw](mailto:lionelchen@feib.com.tw)

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

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

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

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

彭華櫻 Emily Peng  
(+886) 2 7701 1603  
[emily\\_peng@feib.com.tw](mailto:emily_peng@feib.com.tw)

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

李昀薇 Ivy Li  
(+886) 2 7701 1605  
[ivyli@feib.com.tw](mailto:ivyli@feib.com.tw)

彭維煊 Bruce Peng  
(+886) 2 7701 1604  
[brucepeng@feib.com.tw](mailto:brucepeng@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 77011609  
[alanhsu@feib.com.tw](mailto:alanhsu@feib.com.tw)

## 本周公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
2017/05/23	US	Markit 綜合採購經理人指數 (PMI)(初值)	May	53.1	53.2
2017/05/23	US	新屋銷售年率(萬戶)	Apr	61.1	62.1
2017/05/24	US	成屋銷售年率(萬戶)	Apr	568	571
2017/05/25	US	商品貿易收支(億美元)(初值)	Apr	--	逆差 642.3
2017/05/25	US	躉售(批發)庫存(較前月)	Apr	+0.2%	+0.2%
2017/05/25	US	堪薩斯聯儲製造業綜合指數	May	正 9	正 12
2017/05/26	US	耐久財訂單(較前月)	Apr	-1.0%	+0.9%
2017/05/26	US	國內生產總值(GDP)環比年率(修正值)	Q1	+0.8%	+0.7%
2017/05/26	US	密西根大學消費者信心指數(終值)	May	97.7	97.7
2017/05/23	EC	Markit 製造業採購經理人指數 (PMI)(初值)	May	56.7	56.7
2017/5/23	EC	服務業(PMI)	May	56.5	56.4
2017/05/23	EC	綜合(PMI)	May	56.8	56.8
2017/05/23	GE	國內生產總值(GDP)(較前季)	Q1	+0.6%	+0.6%
2017/05/23	GE	Ifo 企業景氣判斷指數	May	113.1	112.9
2017/05/23	GE	Markit 製造業採購經理人指數 (PMI)(初值)	May	58.0	58.2
2017/05/24	GE	Gfk 消費者信心指數	Jun	10.2	10.2
2017/05/23	JN	路透短觀製造業景氣判斷指數	May	--	正 26
2017/05/23	JN	日經製造業採購經理人指數(PMI)	May	--	52.7
2017/05/25	JN	全國和心消費者物價指數(CPI)(較上年同期)	Apr	+0.4%	+0.2%
2017/05/22	TW	外銷訂單年增率	Apr	--	+12.3
2017/05/22	TW	季調後失業率	Apr	--	3.84%

## 國際匯市:

**EUR/USD**

上周一德國總理梅克爾的保守派政黨，在一個關鍵州的地方選舉中擊敗了社會民主黨，加大了在 9 月大選中獲得連任的希望，多數歐債



## 遠東國際商業銀行 Far Eastern International Bank

### 遠東國際商業銀行

#### Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen  
(+886) 2 7701 1600  
[lionelchen@feib.com.tw](mailto:lionelchen@feib.com.tw)

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

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

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

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

彭華櫻 Emily Peng  
(+886) 2 7701 1603  
[emily\\_peng@feib.com.tw](mailto:emily_peng@feib.com.tw)

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

李昀薇 Ivy Li  
(+886) 2 7701 1605  
[ivyli@feib.com.tw](mailto:ivyli@feib.com.tw)

彭維煊 Bruce Peng  
(+886) 2 7701 1604  
[brucepeng@feib.com.tw](mailto:brucepeng@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)

收益率上揚 2-3 個基點，領導歐元區的主要黨派持續鞏固歐元不致決裂，激勵歐元上揚。另外美國公布的 5 月紐約州製造業調查意外下降，指數從上月的正 5.2 下滑至負 1.0，低於預估的正 7.0，該數據可能是製造業正開始惡化的先兆。匯市 EUR/USD 最高來到 1.0989，尾盤收 1.0973。上周二歐盟統計局公布，歐元區第一季國內生產總值(GDP)第二次估值為較前季成長 0.5%，較上年同期成長 1.7%，與預期一致。德國公布 5 月投資者信心進一步改善，德國智庫 ZEW 公布 5 月經濟景氣指數從前月的 19.5 升至 20.6，經濟現況指數為正 83.9，為 2015 年 7 月以來最高水平。匯市因美國政治動盪及對美國升息的疑慮打壓美元，美元指數跌落 11 月 9 日以來最低水平 98.555，歐元兌美元上揚至 1.1101，尾盤收 1.1083。上周三據路透看到的一份歐盟文件草案，英國退歐迫使歐盟重新考慮其資本市場聯盟(CMU)計劃，並迫切的想辦法打照一個替代倫敦的金融市場。美國方面川普總統面臨的壓力進一步加劇，國會議員將加強對他開除聯邦調查局(FBI)局長柯米及去年競選期疑與俄羅斯勾結進行的調查，司法部任命了獨立檢察官展開獨立調查，川普可能面臨彈劾的可能。匯市因川普可能面對彈劾的風險，提振避險需求，EUR/USD 最高來到 1.1155。上周四歐元區執委柯爾對路透社表示，一旦該央行確信通膨已經反彈，縮減刺激就不應該等太久，理論上如有必要還可以提前升息，另外還表示，歐洲央行應該準備好在經濟形勢允許時調整政策立場，否則有可能在最終行動時面臨更大的金融反沖。美國公布周請領失業金人數至 1973 年來最低水平，美國總統川普記者會表示未關說 FBI 調查"通俄門"，美元因此反彈，EUR/USD 下滑至 1.1095，尾盤收在 1.1105。上周五歐洲央行執委科爾表示，由於就業市場存在隱藏的閒置勞動力，歐元區通膨率上升需要的時間可能長於預期，歐洲央行決策時需要將這一點納入考量，以免收緊政策的步伐過快。不過科爾指出，一旦通膨率穩定在 2%左右，即便失業率仍處於高位，歐洲央行也需要收緊政策，以免經濟過熱。國際美元持續受到川普"通俄門"事件發酵，美元指數上周五下滑 0.75%，美元兌主要貨幣下挫，EUR/USD 最高來到 1.1214，尾盤收 1.1210。

展望後市，上周德國總理梅克爾所屬政黨在一州贏得地方選舉，顯示未來梅克爾的選情並不如市場預估的來的嚴峻，如果梅克爾繼續領導德國，馬克宏贏得法國總統大選，歐元區最重要兩國家將穩定住歐盟。歐元區基本面，經濟成長已有改善，且歐洲央行已經在討論縮減經濟刺激政策的可行性。美國總統川普面對"通俄門"事件，美國已經任命獨立



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

## Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen  
 (+886) 2 7701 1600  
[lionelchen@feib.com.tw](mailto:lionelchen@feib.com.tw)

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

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

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

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

彭華櫻 Emily Peng  
 (+886) 2 7701 1603  
[emily\\_peng@feib.com.tw](mailto:emily_peng@feib.com.tw)

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

李昀薇 Ivy Li  
 (+886) 2 7701 1605  
[ivyli@feib.com.tw](mailto:ivyli@feib.com.tw)

彭維煊 Bruce Peng  
 (+886) 2 7701 1604  
[brucepeng@feib.com.tw](mailto:brucepeng@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 77011609  
[alanhsu@feib.com.tw](mailto:alanhsu@feib.com.tw)

檢察官開始調查，在未來的不確定下對美元較為不利，有利於歐元後勢表現，另外在美國 6 月升息預期升溫之下，也可能限制歐元的上檔空間，預估本周歐元兌美元交易區間位於 1.100~1.1300。

**USD/JPY**

上周一因美國公佈前周五公布的經濟數據不佳，打壓美國升息的預期，加上北韓試射洲際飛彈成功，顯示可能威脅到美國本土，提升了區域緊張的局勢。上周一紐約州公布 5 月製造業指數從上月的正 5.2 下滑至負 1.0，分析師提醒，該數據的下降也許是製造業可能惡化的先兆，日圓受避險買盤提振，對美元走升至 113.09，尾盤收在 113.77。上周二日本央行總裁黑田東彥表示，當適宜的時間到來時，他相當肯定日本央行可以順利地退出大規模的貨幣刺激舉措，他還稱，日本央行總是有空間擴大貨幣刺激舉措的規模，以實現通膨 2%目標，並暗示薪資和物價對經濟改善的反應遲鈍。美國公布 4 月製造業生產跳增 1.0%，為 2014 年 2 月以來最大增幅；商務部公布 4 月經季節調整後房屋開工率下降 2.6%，年率為 117 萬戶，創 5 個月來最低水平。美國前聯邦調查局(FBI)局長柯米友人表示，美國總統川普要求時任美國 FBI 局長的柯米，結束對前國家安全顧問弗林與俄羅斯之間關係的調查，引發政治緊張，USD/JPY 下滑至 112.90，收在 113.11。上周三日本公布 3 月核心機械定單，較前月增加 1.4%，但低於預估的中值增加 2.1%，且企業預計 4-6 月投資將下降，凸顯出日本出口驅動型經濟復甦的脆弱性。日本央行總裁黑田東彥稱，他和日本首相安倍晉三會面時表示，央行會繼續保持超寬鬆貨幣政策。美國總統川普因與 FBI 前局長柯米爆料的傳聞越演越烈，可能讓川普面臨彈劾的可能，提振避險資產，USD/JPY 最低來到 110.76，尾盤收在 110.80。上周四日本政府公布，第一季國內生產總值(GDP)環比年率為增長 2.2%，高於預估的增長 1.7%，為 2006 年來最長的連 6 季持續擴張。美國公布周初請領失業金人數為減少 4,000 人至 23.2 萬人，接近 1973 年以來最低水準，費城聯儲公布 5 月製造業活動指數從 4 月的 22.00 跳漲至 38.8。USD/JPY 受到川普關說干預司法調查事件影響，最低來到 110.21 價位，後因美國的經濟數據優於預期，USD/JPY 回到 111 上方，收在 111.47。上周五主要受到美國總統川普因開除前 FBI 調查局



## 遠東國際商業銀行 Far Eastern International Bank

### 遠東國際商業銀行

#### Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen  
(+886) 2 7701 1600  
[lionelchen@feib.com.tw](mailto:lionelchen@feib.com.tw)

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

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

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

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

彭華櫻 Emily Peng  
(+886) 2 7701 1603  
[emily\\_peng@feib.com.tw](mailto:emily_peng@feib.com.tw)

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

李昀薇 Ivy Li  
(+886) 2 7701 1605  
[ivyli@feib.com.tw](mailto:ivyli@feib.com.tw)

彭維煊 Bruce Peng  
(+886) 2 7701 1604  
[brucepeng@feib.com.tw](mailto:brucepeng@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)

長科米引發的政治效應，國會已經任命獨立檢察官開始調查，美元指數因此下挫 0.75%，USD/JPY 在低檔 111.30 附近整理，尾盤收在 111.26。

展望後市，近期因北韓再度試射洲際飛彈成功，美國總統川普面對”通俄門”的調查，正面臨可能被彈劾的風險，雖不至於確信會被彈劾，不過調查期間可能產生動盪，提振了避險需求，日圓因此上揚。後續可能還要觀察 6 月 FED 會議的升息預期，可提供美元支撐，預估 110.00 可提供美元支撐，上檔阻力位於 113.80。

### USD/CNY

上周一中國官方公佈，4 月規模以上工業增加值同比增 6.5%，低於預估的中值 7.1%；4 月社會消費品零售總額同比增 10.7%，高於預估中值的 10.6%，今日中間價以 6.8852 開出，較上日升 96 基點。主因受到在北京召開的一帶一路會議閉幕，人民銀行刻意將中間價調往升值方向，市場實際美元需求仍在，大行適時提供美元流動性，匯市大致穩定。上周二受到美國製造業數據疲弱，美元指數持續走弱，今日中間價開 6.8790，較上日升 62 基點，創三周高點。人民幣走升購匯需求仍多，限制了人民幣升值幅度，尾盤時因大額交易再推升人民幣走升，尾盤收在 6.8897。上周三中國 4 月銀行結售匯逆差 149 億美元，為連續 22 月出現逆差，但環比下降 37%。中間價開 6.8635，較前日升 155 基點，主要是受到美國川普政治風波影響，人民幣持續走升，大有扭轉市場人民幣貶值預期，但市場仍有美元需求，後續仍值的關注。上周四中間價開在 6.8612，較上日升 23 點。持續受到川普總統的關說事件，國際美元持續走弱，不過購匯需求強大，人民幣實質交易區間仍低於中間價，最後收在 6.8903。上周五受到國際美元反彈影響，美元指數上揚，今日中間價以 6.8786 貶值 174 點開出。今日購匯力道轉弱，交投較為清淡，目前市場仍在觀查川普總統關說案後續發展，觀望氣氛濃厚，最後收在 6.8926。

展望後市，由於國際美元走弱，美元指數跌破 98.000，中國人民銀行在上周北京舉行的"一帶一路"會議後，調升人民幣兌美元中間價，頗有導引市場人民幣再貶值的預期，是否能緩解購匯需求。目前購匯需求仍強勁，除了中國目前經濟的情勢外，另外就是看美國 6 月 14/15 日會議升息的預期升溫，仍將吸引持有美元還有資金移動。目前中國人民銀



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

## Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen  
(+886) 2 7701 1600  
[lionelchen@feib.com.tw](mailto:lionelchen@feib.com.tw)

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

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

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

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

彭華櫻 Emily Peng  
(+886) 2 7701 1603  
[emily\\_peng@feib.com.tw](mailto:emily_peng@feib.com.tw)

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

李昉薇 Ivy Li  
(+886) 2 7701 1605  
[ivyli@feib.com.tw](mailto:ivyli@feib.com.tw)

彭維煥 Bruce Peng  
(+886) 2 7701 1604  
[brucepeng@feib.com.tw](mailto:brucepeng@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 77011609  
[alanhsu@feib.com.tw](mailto:alanhsu@feib.com.tw)

行態度是希望維持人民幣匯價穩定，不過受到川普總統正面臨政治風險、預期 FED 升息升溫影響，短期人民幣料將延續區間震盪格局，預估本周離岸人民幣介於 6.8500-6.900 區間波動。

## 國內匯市：

USD/TWD

上周一因美國公布的經濟數據弱於預期，亞洲貨幣走升，帶動台幣升值，但是交易清淡，實質需求主導匯市。由於前周五美國公布的零售銷售、消費者物價指數 CPI 雙雙遜於預期，國際美元走弱，亞洲貨幣上周一開升，同時股市也是上揚，激勵台幣升值，台幣兌美元高來到 30.121 價位，外資在匯市雙向都有，不過實際金額都不大。股市方面：台股收盤上揚 50 點，收在 10,036.82 點。外資買超台股 6.65 億台幣，連第六日買超共計 232.72 億台幣。最後央行收在 30.158，較前一交易日升值 4.3 分。上周二，國際美元依然受到疲弱的製造業數據拖累走弱，亞洲貨幣持續走升，韓元(KRW)兌美元升到 1,116.00 價位，台幣開盤不久即升破 30.100 價位，此時美元需求者進場購買美元，抑制了台幣的升幅。外資方面商雙向都有，股市上萬點後外資交易較為謹慎，連兩日買超金額不超過 10 億台幣。最後央行收在 30.115，較前一交易日升值 4.3 分。上周三因報導美國總統川普曾要求時任美國 FBI 局長的柯米結束對前美國國家安全顧問弗林的調查，此舉可能引發美國政情緊張，韓元(KRW) 走弱，台幣也在外資匯出引導下回貶，台幣兌美元回貶最低到 30.144 價位。股市方面：台股收跌 17.82 點，外資仍然買超台股 10.05 億台幣，連八日買超。最後央行收在 30.140，較前一交易日貶值 2.5 分。上周四因美國總統川普”通俄門”事件越演越烈，受美股重挫影響，台股開盤跌 100 點，外資避險買盤匯出，台幣兌美元貶值到 30.200 上方，不過出口商的拋匯限制了台幣的貶幅，匯市在 30.200 附近交投。股市方面：最後收盤下跌 44.22 點，外資賣超台股 38.6 億台幣。最後央行收在 30.225，較前一交易日貶值 8.5 分。上周五因國際美元反彈，台幣以 30.285 開出，主要受到外資偏匯出所影響。今日台股仍然以小跌開出，自台股上萬點後外資動向趨於保守，匯入大幅減少。出口商在台幣反貶後有惜售味道。股市方面：收盤下跌 21.83 點，外資賣超台股 12.27 億台幣，最後央行收在 30.210，較前一日升值 1.5 分。



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

## Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen  
(+886) 2 7701 1600  
[lionelchen@feib.com.tw](mailto:lionelchen@feib.com.tw)

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

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

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

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

彭華櫻 Emily Peng  
(+886) 2 7701 1603  
[emily\\_peng@feib.com.tw](mailto:emily_peng@feib.com.tw)

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

李昀薇 Ivy Li  
(+886) 2 7701 1605  
[ivyli@feib.com.tw](mailto:ivyli@feib.com.tw)

彭維煊 Bruce Peng  
(+886) 2 7701 1604  
[brucepeng@feib.com.tw](mailto:brucepeng@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，美國總統川普的"通俄門"事件，可能面臨的政治風暴，使得外資在台股上萬點後匯入較為謹慎，上星期買超金額縮小，匯市雙向都有。央行方面：已經很少進市場操作，匯價由市場決定，不過央行仍不樂意看到台幣升破 30.00 大關，如果台幣走勢太強，仍會適時進場緩解台幣升值幅度。目前看來資金動向仍是影響匯市的主要因素，後勢仍要觀察外資動向，出口商上方賣盤仍然會限制台幣的貶值幅度，預估台幣兌美元仍然偏升趨勢，本周美元兌台幣交易區間介於 29.900-30.200。

## 債市周評：

國家	天期	本周收盤(%)	變動(bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	1.270	-2.0	1.290
	5Y	1.780	-6.6	1.846
	10Y	2.234	-9.1	2.325
	30Y	2.896	-9.9	2.995
	30Y-5Y 利率 交換利差	0.576	-3.4	0.610
德國	2Y	-0.677	-0.2	-0.675
	5Y	-0.348	-2.5	-0.323
	10Y	0.368	-2.3	0.391
	30Y	1.202	1.4	1.188
台灣	2Y	0.505	-	無成交
	5Y	0.776	-0.6	0.782
	10Y	1.075	0.2	1.073
	30Y	無成交	-	2.020

上週 10 年期美債殖利率下跌，跌破了 2.2% 關卡，主要受到川普陷入政治風暴推升避險情緒。上週一美國公布紐約聯儲製造業指數值-1.0 不如預期的 7.0，但俄羅斯與沙烏地阿拉伯將減產協議延長至 2018 年 3 月，激勵了油價走高也提高了風險偏好，10 年期美債殖利率不跌反漲並收在 2.343%；上週二美國再公布不如預期的經濟數據，四月份新屋開工值 1.172 百萬棟不如預期的 1.26 百萬棟，再一次不如預期的經濟數據令市場開始質疑美聯儲是否有能力維持升息的步伐，所幸四月份工業生產月增率 1.0% 高於預期，10 年期美債殖利率小幅下滑至 2.325%。上週三美國川普總統陷入了彈劾的危機，川普涉嫌洩漏機密資料給俄羅斯，加上川普前陣子解雇的聯邦調查局局長科米也在備忘錄中稱，川普要求科



## 遠東國際商業銀行 Far Eastern International Bank

### 遠東國際商業銀行

#### Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen  
(+886) 2 7701 1600  
[lionelchen@feib.com.tw](mailto:lionelchen@feib.com.tw)

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

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

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

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

彭華櫻 Emily Peng  
(+886) 2 7701 1603  
[emily\\_peng@feib.com.tw](mailto:emily_peng@feib.com.tw)

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

李昀薇 Ivy Li  
(+886) 2 7701 1605  
[ivyli@feib.com.tw](mailto:ivyli@feib.com.tw)

彭維煊 Bruce Peng  
(+886) 2 7701 1604  
[brucepeng@feib.com.tw](mailto:brucepeng@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 77011609  
[alanhsu@feib.com.tw](mailto:alanhsu@feib.com.tw)

米結束前美國國家安全顧問弗林的調查，而弗林當時涉嫌通俄，這被認為是川普干涉調查與洩密給俄羅斯的最直接證據，導致市場避險情緒大增，10年期美債殖利率大跌至 2.224%，也是近七個月內單日最大跌幅；上週四由於事件將影響川普的新政，10年期美債殖利率日內一度跌至 2.18%，後因前週初領失業金人數下滑至 232K，優於預期的 240K，因此美債殖利率稍微回升至 2.229%，上週五美聯儲布拉德偏鴿言論，表示美聯儲應該以”縮表”的方式來換取政策的空間，並表示近期經濟數據趨弱，當前的加息速度對於目前的經濟狀況來說可能稍快，10年期美債殖利率最後收在 2.234%。在近期川普陷入俄羅斯門事件後，最大的危害便是對川普新政的後續是否會有影響，加上美國近期經濟數據好壞參半，聯邦基金利率期貨顯示六月份的升息機率已降至 78%，若基本面未好轉，10年美債殖利率交易區間將落在 2.15%~2.35%之間整理。

上週 10年期德債殖利率收在 0.368%，週跌 2.3bps。上週一德國最大州北萊茵-威斯特法倫州進行了地方選舉，梅克爾所在的基督教民主黨擊敗了社會民主黨，為九月份的德國大選注入一劑強心劑，也讓德債殖利率走高，10年期德債殖利率上週二上漲到週高點 0.435%；但上週四受到美國川普總統俄羅斯門的影響，擾亂了全球市場，提升了避險情緒，也使得 10年期德債殖利率下滑到 0.343%，但由於德拉吉表示歐元區經濟復甦不斷的在增強，10年期德債最後回升收在 0.368%。德國近期政治風險低，經濟表現也出色，殖利率料有支撐，預計 10年期德債殖利率交易區間將在 0.30%~0.50%之間。

上週台債殖利率在窄幅間波動，5年券是收在 0.776%，週跌 0.6bps，10年券是收在 1.075%，週漲 0.2bps。受到美國川普陷入政治風暴中，台債買需上升，上週四 10年期台債殖利率一度下探 1.05%關卡，但是由於追價力道不足，殖利率反而開低走高至 1.074%，顯示台債殖利率在 1.05%仍有強力的支撐，未來持續測試 1.10%關卡仍要看美債殖利率的表現；由於本週四有新一期的 10年期增額公債將進行發行前交易，因此目前持券的意願也不高，預料此前不會有太大的波動，預估本週 5年券交易區間 0.73%~0.85%，10年券交易區間 1.05%~1.20%。