



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 每週外匯評析

2021/08/23~2021/08/27

Contacts:

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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@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

上週主要幣別區間

	HIGH	LOW	CLOSE
USD/TWD	28.014	27.810	28.008
EUR/USD	1.1801	1.1664	1.1698
USD/JPY	110.23	109.11	109.78
USD/CNH	6.5102	6.4739	6.5002

本週支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	28.050	27.850
EUR/USD	1.1800	1.1620
USD/JPY	110.80	109.00
USD/CNH	6.5150	6.4550

上週經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
08/10/2021	US	NFIB 中小型企業樂觀指數	Jul	99.7	102.5
08/16/2021	US	紐約州製造業調查指數	Aug	18.3	43.0
08/17/2021	US	先期零售銷售(月比)	Jul	-1.1%	0.6%
08/17/2021	US	工業生產(月比)	Jul	0.9%	0.4%
08/17/2021	US	產能利用率	Jul	76.80%	75.4%
08/18/2021	US	營建許可	Jul	1635k	1598k
08/18/2021	US	新屋開工	Jul	1534k	1643k
08/19/2021	US	初請領失業金人數	14-Aug	348K	375K
08/19/2021	US	領先指標	Jul	0.9%	0.7%
08/17/2021	EC	GDP 經季調(季比)	2Q	2.0%	2.0%
08/17/2021	EC	GDP 經季調(年比)	2Q	13.6%	13.7%
08/18/2021	EC	CPI(月比)	Jul F	-0.1%	-0.1%
08/18/2021	EC	CPI(年比)	Jul F	2.2%	1.9%
08/20/2021	GE	PPI(月比)	Jul	0.8%	1.3%
08/20/2021	GE	PPI(年比)	Jul	9.1%	8.5%
08/16/2021	JN	GDP 經季調(季比)	2Q P	0.3%	-1.0%
08/16/2021	JN	GDP 年化經季調(季比)	2Q P	1.3%	-3.9%
08/16/2021	JN	GDP 平減指數(年比)	2Q P	-0.7%	-0.1%
08/16/2021	JN	產能利用率(月比)	Jun	6.2%	-6.8%
08/16/2021	JN	工業生產(月比)	Jun F	6.5%	6.2%



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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@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

08/17/2021	JN	第三產業指數(月比)	Jun	1.8%	-2.7%
08/18/2021	JN	核心機器訂單(月比)	Jun	-1.5%	7.8%
08/18/2021	JN	核心機器訂單(年比)	Jun	18.6%	12.2%
08/20/2021	JN	全國消費者物價指數(年比)	Jul	-0.3%	0.2%
08/20/2021	JN	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Jul	-0.2%	0.2%
08/20/2021	TA	出口訂單(年比)	Jul	21.4%	31.1%

本週公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
08/23/2021	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Aug	62.3	62.4
08/23/2021	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Aug	59.2	59.9
08/23/2021	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Aug	--	59.9
08/23/2021	US	成屋銷售 (百萬)	Jul	5.83	5.86
08/24/2021	US	新屋銷售	Jul	699k	676k
08/25/2021	US	耐久財訂單	Jul	-0.3%	0.9%
08/26/2021	US	首次申請失業救濟金人數	21Aug	350K	348K
08/26/2021	US	GDP 年化(季比)	2Q	6.7%	6.5%
08/27/2021	US	躉售存貨(月比)	Jul	1.0%	1.1%
08/27/2021	US	零售庫存(月比)	Jul	0.2%	0.3%
08/27/2021	US	個人所得	Jul	0.2%	0.1%
08/27/2021	US	個人支出	Jul	0.4%	1.0%
08/27/2021	US	PCE 平減指數(月比)	Jul	0.4%	0.5%
08/27/2021	US	PCE 平減指數(年比)	Jul	4.1%	4.0%
08/23/2021	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Aug	62	62.8
08/23/2021	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Aug	59.5	59.8
08/23/2021	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Aug	59.6	60.2
08/23/2021	EC	消費者信心指數	Aug	-4.9	-4.4
08/26/2021	EC	M3 貨幣供給(年比)	Jul	7.6%	8.3%
08/23/2021	GE	Markit 德國製造業採購經理人指數	Aug	65	65.9
08/23/2021	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Aug	61	61.8
08/23/2021	GE	Markit 德國綜合採購經理人指數	Aug	62	62.4
08/24/2021	GE	GDP 經季調(季比)	2Q	1.5%	1.5%
08/25/2021	GE	IFO 預期	Aug	100	101.2
08/25/2021	GE	IFO 企業現況評估	Aug	100.8	100.4
08/25/2021	GE	IFO 企業景氣指數	Aug	100.4	100.8
08/25/2021	JN	景氣動向領先指標	Jun	--	-104.1
08/25/2021	JN	同時指標	Jun	--	-94
08/25/2021	JN	工具機訂單(年比)	Jul	--	93.4%
08/26/2021	JN	PPI 服務年比	Jul	1.3%	1.4%
08/27/2021	JN	東京消費者物價指數 年比	Aug	-0.4%	-0.1%



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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@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

08/27/2021	JN	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Aug	-0.1%	0.1%
08/27/2021	JN	東京 CPI 不含生鮮食品、能源(年比))	Aug	-0.2%	0.00%
08/23/2021	TW	工業生產(年比)	Jul	17.60%	18.37%
08/23/2021	TW	失業率	Jul	4.72%	4.76%
08/24/2021	TW	貨幣供給 M1B(年比)	Jul	--	17.36%
08/24/2021	TW	貨幣供給 M2(年比)	Jul	--	9.23%

國際匯市：

EUR/USD

上週一中國 7 月投資和消費增速全面放緩，工業增加值年增率更創近一年最低，料第三季 GDP 將受影響，拖累 EUR/USD 下跌至 1.1778，美元稍微回升。此前美元指數守在一周低點附近在 92.468，因美國消費者信心在 8 月初大幅降至十年來最低水準，這對經濟來說是一個令人擔憂的跡象，表明美國民眾認為從個人財務到通膨和就業的一切前景都不太樂觀。因此市場繼續關注週三的美聯儲 7 月會議記錄，和美聯儲主席鮑威爾週二的講話。美國商務部上周二公布，月零售銷售比 6 月銳減了 1.1%，減幅大於市場預期的 0.3%，且各個零售類別的銷售都下滑，顯示疫情反撲和通膨升溫的疑慮，正在打壓消費者支出。接著鮑威爾出席市政廳一場由學生和教師參加的活動，他雖然沒有提到貨幣政策的前景，也未對 Delta 病例數增加帶來的風險予以評論，但強調疫情仍讓經濟蒙上陰影，不能掉以輕心，使得美元指數觸及 1 個月高點，EUR/USD 跌至 1.1708，創 3 月底以來低位，紐約終場收在 1.1710。上周三歐元區 7 月消費者物價調和指數(HICP)較去年同期上漲 2.2%，為 2018 年 10 月以來最高，亦高於歐洲央行(ECB)通膨率 2.0%的目標，使得 EUR/USD 走揚至 1.1742。稍晚 Fed 發布的上月會議紀錄顯示，在通膨目標達成且就業進展接近滿意的狀況下多數官員預期今年將開始縮減購債，也強調了縮減購債與升息並無關聯，在縮減購債前不太可能有升息打算。美元指數衝高至 93.13，EUR/USD 一度跌破 1.1700 的整數關卡至 1.1694，紐約尾盤收在 1.1711。上周四美元指數持續在 93.597 高位，主要由於市場的風險胃口收斂，受到 Delta 病毒可能導致全球經濟復甦延遲的擔憂和中國經濟降溫所支撐，EUR/USD 最低跌至 1.1666，紐約終場收在 1.1675。上周五匯市走勢平靜，美元觸及九個半月高點 93.73 後下滑，但短期前景仍



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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@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

樂觀。7月份美聯儲會議紀錄顯示，Fed 官員大致預期今年稍晚將縮減每個月購債規模，但在一些關鍵問題上仍有歧見，包括採取行動的時間點和步調，EUR/USD 整日游走在 1.1670 附近，最後紐約尾盤收 1.1698。

展望本周，歐元區 7 月消費者物價調和指數(HICP)較去年同期上漲 2.2%，為 2018 年 10 月以來最高，亦高於歐洲央行(ECB)的 2.0%通膨目標，但扣除食品及燃料價格的核心通貨膨脹率持平於 0.9%，支持 ECB 認為通貨膨脹是由臨時因素造成，目前不需改變政策的觀點。因放寬防禦 COVID-19 疫情限制措施刺激短暫衰退的經濟活動，確認歐元區第二季國內生產總值(GDP)第二次估值為較前季增長 2.0%，推動就業人數比上一季增加 0.5%符合預期，但 Delta 變種病毒擴散及塔利班奪取阿富汗政權後的不確定性，打擊全球風險偏好而支撐了美元，令歐元兌美元走勢承壓。上週聯儲會主席鮑威爾稱，疫情繼續給經濟活動蒙上陰影，Delta 變種病毒會造成多大的衝擊仍不清楚。目前市場對 Fed 是否會比預期更早開始緊縮貨幣政策的擔憂有所緩解，等待從本周 8 月 26~28 日在懷俄明州 Jackson Hole 的全球央行年會上尋找聯準會減碼購債的線索。預估本周歐元兌美元將維持盤整偏弱格局，交易區間介於 1.1620~1.1800。

USD/JPY

上周一日本公布了第二季國內生產總值(GDP)折合成年率環比增長 1.3%，在上個季度萎縮後出現反彈，優於市場預期的增長 0.5%；日本經濟上個季度恢復增長，避免了雙底衰退，面對持續的防疫限制措施，消費者和企業支出彰顯出韌性，令日圓走升。紐約交易時段因美國紐約聯邦儲備銀行公布 8 月製造業活動指數驟降至 18.3 遠不及預期的 29.0，令美元承壓，且阿富汗政治局勢緊張及 Delta 變種病毒擴散削弱風險偏好，亦推升避險日圓，USD/JPY 走跌至 109.11。美元最近的疲態可能只是短暫現象，因此使得市場投資人在週三 FED 會議紀錄公布前保持觀望。Fed 公布的會議紀要，將是觀察美元短期走勢的關鍵，特別是如果內容顯示決策官員傾向年底前縮減量化寬鬆(QE)。美國消費者信心降至近十年來最低水平，10 年期美債殖利率創下 7 月 19 日以來最大跌幅，美元指數也創下 1 個月來最大跌幅至 92.468，最後終場收在 109.24。上周二美國宣布撤軍阿富汗之際，塔利班武裝份子近日迅速重新掌權，引發地緣



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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@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

政治風險衝擊了市場，使得美元為投資人首選的避險貨幣，美元指數再度衝高至 93.147，帶動 USD/JPY 走升至 109.66。美國 7 月零售銷售不如預期，顯示美國經濟復甦不均衡，風險情緒惡化下帶動美元避險買盤，紐約終場收在 109.60。上周三亞洲交易時段日本財務省公布，7 月貿易收支報 4410 億日圓盈餘，連續兩個月出超，遠優於市場預測的 2023 億日圓盈餘，反映美國經濟復甦帶動日本的汽車出口，以及中國半導體出口暢旺。2021 年 Q2 機械訂單統計數據，季增 4.6%至 2 兆 5210 億日圓，連兩季增長，預期 Q3 也將出現 11% 增長，持續復甦。亮麗的經濟數據出爐後，今日圓走升至 109.48。USD/JPY 匯率並無太大波動仍在 109.60 附近狹幅盤整。隨後美國聯準會 (Fed) 發布 7 月貨幣政策會議紀錄顯示，暗示今年將開始縮減量化寬鬆(QE)，意味著公債殖利率將上揚提高美元計價資產的魅力，推升 USD/JPY 至 110.06 高點；但官員對退場時間點仍有歧見，少數官員認為明年初較合適，加上美國經濟數據限制了美元上漲，7 月新屋開工下滑 7%，經季節調整並折合年率為 153.4 萬戶，終場 USD/JPY 收在 109.77。上週四隨著全球 COVID-19 病例激增、阿富汗局勢的地緣政治風險及中國經濟疲軟，衝擊亞洲股市走低，打壓美元兌日圓至 109.48 低點。美國勞工部公布，8/14 當周初請失業救濟金人數減少 2.9 萬人至 34.8 萬人，回落到 2020 年 3 月的水準，連續第四周下降，就業增長強勢令美元觸及 93.734 高位，USD/JPY 一度走高至 110.23 價位，紐約終場收在 109.74。上周五日本 7 月核心 CPI 較上年同期下降 0.2%，連續 12 個月下滑，顯示新冠疫情對需求的打擊使經濟面臨通縮壓力，日圓滑落至 109.89，終場以 109.78 作收。

展望本周，現階段日本疫情嚴峻，Delta 變種病毒快速傳播，上周日本全境單日新增確診病例屢創新高，日本政府決定擴大緊急狀態適用區域增加至 7 個縣，並延長至 9 月 12 日的嚴格警戒措施已影響經濟活動，預計將對疲軟的家庭支出造成進一步的打擊。對於支持率處於紀錄低位的日本首相菅義偉而言，預計在秋季舉行的大選前，菅義偉將可能宣佈另一輪刺激計畫。隨著美國公布一周初請失業金人數降至十七個月最低 34.8 萬人，並據世界大型企業研究會表示美國 7 月領先指標升 0.9%高於預期，而且美國商務部季度服務業調查(QSS)報告，因美國近期數據強勁，第二季國內生產總值(GDP)環比年增率將上修至 7.3%，以及在美國聯準會(Fed)退場政策和疫情疑慮的支撐下，美元兌日圓仍將走高重回 110 價位之上。預估本周美元兌日圓交易區間將介於 109.00~110.80。



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

USD/CNY

Contacts:

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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@feib.com.tw

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

彭維煊 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

上周一人民幣兌美元中間價報 6.4717，較上一交易日升值 82 個基點，因美國消費信心指數不佳美元指數承壓，人民幣順勢小升至 6.4738，盤中公佈的中國工業消費投資數據全面不如預期，但對人民幣匯市影響有限，離岸人民幣僅小跌至 6.4816 之後回升至 6.48 以上。但欠佳數據表明經濟增長動能進一步放緩，後續的相關政策可能有進一步寬鬆空間，中美貨幣政策分化對人民幣會帶來一定壓力，不過也要看美元的整體表現。由於市場缺乏明顯的方向預期，近期大多延續區間震盪模式。在岸人民幣兌美元官方收盤價報 6.4753，紐約尾盤離岸人民幣以 6.4763 作收。上周二人民幣兌美元中間價報 6.4765，較上一交易日微幅貶值 2 個基點。阿富汗地緣風險所致、中國經濟下滑以及 Delta 變種病毒肆虐全球，導致各地新確診案例持續上升等因素推高了避險情緒，美元指數續漲至 93.14，近期境內客盤繼續按實需交易，境內外人民幣略顯承壓，離岸人民幣進一步走弱至 6.4965，在岸人民幣兌美元官方收盤價報 6.4863，紐約尾盤離岸人民幣以 6.4912 作收。上周三人民幣兌美元中間價報 6.4915，較上一交易日跌 150 點至近三週新低。主要還是 Delta 變種病毒擔憂令避險情緒升溫，美元於近期高點附近震盪，而前一日欠佳的美國零售銷售數據似乎也限制美元進一步上行；市場正等待美國聯準會的會議紀要，短期人民幣走勢仍維持橫盤整理。最後在岸人民幣兌美元官方收盤價報 6.4847，紐約尾盤離岸人民幣收報 6.4820。上周四人民幣兌美元中間價報 6.4853，較上一交易日升值 62 個基點。美國 7 月 27-28 日聯準會會議紀錄顯示，多數官員認為今年可能縮減購債的訊息以及全球成長前景減弱，美元處於逐漸收緊的過程下，離岸人民幣兌美元一度跌破 6.50 的整數關卡至 6.5042，在岸人民幣兌美元也跌至接近 6.50 在 6.4984，最後官方收盤價報 6.4917。上周五人民幣兌美元中間價報 6.4984，較上一交易日貶值 131 個基點。美聯儲縮減預期持續發酵，加上 Delta 病毒加速擴散風險情緒持續發酵，美元指數強勢不減，繼續在年內新高 93.5 附近振盪。美指升至九個半月高位，離岸人民幣最低跌至 6.5102，在岸人民幣則跌至 6.5042。不過跌破 6.5 關卡後結匯量漸增令人民幣收窄跌幅，離岸人民幣紐約尾盤收在 6.5002，在岸人民幣兌美元官方收盤價報 6.5015。



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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@feib.com.tw

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

彭維煊 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

展望本周，近期中國數據表現明顯令人失望，中國 7 月零售銷售年增急降至 8.5% 和 7 月工業增加值年增率大減至 8.3% 皆低於預期；美聯儲削減購債預期再度提振美元，市場對變種病毒傳播將放緩全球經濟增長的擔憂加劇，讓美元總體上仍受到支撐，對人民幣則顯承壓下行走勢。市場人士預估中國央行接下來可能會發出一些寬鬆信號，但在今年剩餘時間採取任何行動都會更謹慎。本週市場將聚焦 8 月 26-28 日在美國懷俄明州 Jackson Hole 舉行的經濟研討會，屆時美聯儲主席鮑威爾將就經濟展望發布演說。數據方面，歐美多國將發布製造業、服務業和綜合採購經理人指數 (PMI) 和消費者信心指數。預估本周美元兌離岸人民幣交易區間將介於 6.4550~6.5150。

國內匯市：

USD/TWD

因數據顯示美國消費者信心降至近十年來最低，拖累美元在紐約盤中大跌，不過台幣上周一盤初僅微幅上漲，以 27.830 升值 3 分開出，隨著台股繼上日失守 17000 點後連續第八個交易日下跌，台幣也跟著台股大跌而走弱至 27.860 的低點。台股盤中攪破半年線，一度下探 16773 點，隨著低接買盤進場，台積電翻紅強勢穩盤，但仍擋不住金融、傳產賣壓，終場下跌 123 點，收在 16858.77 點，外資自上周五大砍 236 億元後，轉為買超 47.58 億台幣，最後台幣小幅升值 1.2 分以 27.848 作收。上周二阿富汗政局動盪讓地緣政治風險升高，激勵國際美元走揚，相對的，近日亞洲股匯市因疫情持續延燒，且外資機構調降記憶體股評等，衝擊台、韓等亞股表現，台股更是連九日收低，韓元亦明顯走貶。受到台股連九日收黑、外資賣超台股並呈淨匯出等衝擊，台幣一改盤初升值走勢，午盤過後明顯走貶最低跌至 27.873；但隨即吸引出口商在 27.850 以上進場大舉拋匯，使得台幣獲適度支撐，短線繼續呈區間盤整，走勢相對穩定，最後台幣貶值 2.1 分以 27.869 作收。股市方面：台股大跌 197 點收至 16,661.36 點，外資轉為賣超 87.99 億台幣，已連續九個交易日收黑。受到中國出手監管網科業、Delta 病毒擴散及阿富汗情勢影響，亞洲股匯市近來走勢動盪，避險美元仍偏強。上周三台幣以 27.900 貶值開出，外資積極匯入，加上出



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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@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

口商拋匯，外資雖然賣超台股但大部分時間都在賣美元，台幣午後一路翻揚，盤中最高升到 27.810，隨後吸引進口商進場買匯，以致台幣升幅縮減 27.810，終場台幣升值 2.6 分以 27.843 作收。台幣雖止貶走升，但未脫離區間盤整走勢，後續仍須關注台股表現及外資動態。股市方面：台股上周三上沖下洗，早盤一度重挫 240 點，回測 16400 點關卡，不過，隨著低接買盤進場，終場上漲 164.91 點，收在 16826.27 點，上下震盪達 407 點，外資賣超 22.48 億台幣。上周四聯儲會會議紀要顯示，多數官員預計今年晚些時候可以開始減碼令亞洲貨幣應聲走貶，台股早盤開低走低，受到外資匯出及韓元再度貶值的影響，台幣受到外資大幅賣超和台股盤初開低後一路走貶，加上今、明兩天分別有廣達及鴻海現金股利入帳，外資因應股利匯出所需，紛紛預購美元。台股終場崩跌 450.87 點，收在 16375.40 點，創 3 個月以來的最大跌點，外資大舉賣超 501.5 億台幣，股匯雙殺下最後台幣尾盤大貶 1.26 角，收在 27.969。上周五台幣以 27.95 微升開出後隨即轉貶，盤中再度測試 28.00 的整數大關，最低觸及 28.014。出口商在 28.00 上方紛紛出籠拋匯美元，台幣貶幅因而受限在 27.980 附近，但受到外資繼續在台股賣超且匯出力道轉強的衝擊下，午盤過後台幣又再度往 28.00 靠近，終場台幣貶值 3.9 分以 28.008 作收。股市方面：台股下跌 33.46 點，收在 16341.94 點，外資賣超 145 億元已連續 4 天賣超。

展望後市，隨著國際美元走強，阿富汗政局不穩等地緣政治因素干擾，同時國際上疫情再起，促使外資大舉撤出台股等新興市場，重創亞洲股匯表現，後續除關注美股和台股表現外，亦須留意外資是否持續大舉匯出。避險貨幣美元兌主要貨幣上週五創下九個半月新高，受到圍繞 Delta 新冠變種病毒可能令全球經濟復甦延遲的擔憂而支撐，台幣在海外無本金交割遠期外匯市場(NDF)方面，指標一個月期美元兌台幣換匯點溢價幅度較上日尾盤微幅縮小，28.12 是下個觀察點位。在基本面部分，上週五公布的 7 月外銷訂單連 17 紅，雖然科技貨品及傳統貨品皆因去年高基期而導致增幅收斂，但訂單金額仍來到 553 億美元，為歷年同月新高，年增 21.4%。今年 1 到 7 月累計訂單金額為 3,652.2 億美元，不僅達到同期新高，年增 36.4%更是 37 年以來最強增幅。台灣外銷訂單趨勢為隨著時間逐漸增加，若以上半年表現來看，今年下半年維持正成長機會大，但仍須密切關注全球疫情發展。預計本周台幣交易區間將介於 27.850~28.050。



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

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

彭華櫻 Emily Peng
(+886) 2 7701 1603
emily_peng@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

債市周評:

國家	天期	本周收盤(%)	變動 (bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	0.224	1.7	0.207
	5Y	0.781	0.8	0.773
	10Y	1.255	-2.1	1.276
	30Y	1.868	-6.1	1.929
	30Y-5Y 利率 交換利差	0.729	-3.8	0.767
德國	2Y	-0.748	-0.9	-0.739
	5Y	-0.748	-1.8	-0.730
	10Y	-0.495	-2.8	-0.467
	30Y	-0.051	-2.9	-0.022
台灣	2Y	無成交	-	無成交
	5Y	0.308	-	無成交
	10Y	0.417	1.7	0.400
	30Y	無成交	-	無成交

上周 10 年期美債殖利率缺乏動能，整周陷入整理，最後收在 1.255%，周跌 2.1bps。周一 10 年期美債殖利率下跌，因為阿富汗事件為全球帶來避險情緒，隨著美軍從阿富汗撤退之後，塔利班於 8/15 攻克首都喀布爾，並宣布將重建阿富汗伊斯蘭酋長國，鄰國最大的影響是巴基斯坦以及伊朗將陷入混亂，再加上 Delta 變種病毒仍在肆虐中，並干擾著經濟復甦；晚間美國公布八月份紐約聯儲製造業指數不如預期(18.3，預期為 29)，10 年期美債殖利率走勢一度下跌至 1.223%，最後是收在 1.265%。周二美國公布重要經濟數據七月份零售銷售，月率公布值為減少 1.1%，預期為減少 0.3%，零售銷售數據意外的疲弱且各分項數據均不如預期，顯示 Delta 病毒確實令美國消費者減少消費，令市場產生經濟是否能復甦的疑慮，10 年期美債殖利率一度下跌至 1.215%，之後因為美國七月份工業生產月增 0.9%，比預期的 0.4% 要高，並進一步推高 10 年期美債殖利率，紐約尾盤是收在 1.261%。周三美聯儲公布會議紀要，記要內容顯示，多數官員認為可以在今年開始減碼購債規模，儘管 Delta 變種病毒令確診數大幅回升，但仍對美國經濟復甦有信心，10 年期美債殖利率在會議記要公布之後一度上漲至 1.296%，但美國新屋開工數據也不如預期(1.534 百萬棟，預期 1.6 百萬棟)，美國經濟數據出現不均衡的現象，10 年期美債殖利率下跌並收在 1.258%。周四美國公布前周初領失業金人數為 34.8 萬人優於預期的 36.3 萬人，數據支持美聯儲提早縮減購債規模，但是外



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

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

彭華櫻 Emily Peng
 (+886) 2 7701 1603
emily_peng@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

在環境如阿富汗局勢以及疫情持續的擴散，令美債殖利率缺乏繼續向上的動力，尾盤 10 年期美債殖利率是收在 1.243%。周五美國沒有重要經濟數據公布，美股也稍微反彈，10 年期美債殖利率獲得喘息空間，尾盤小漲收在 1.255%。上周美國經濟數據顯示，雖然就業市場持續改善，但其餘經濟數據好壞參半，重要數據不如預期，顯示疫情復燃下，可能多數公司重啟居家辦公，影響了零售業，本周美國將迎來多項經濟數據，如八月份三大 PMI 初值、七月份耐用品訂單、第二季 GDP 數據初值等，另外美聯儲主席鮑威爾的談話內容也相當重要；最後也須關注疫情發展以及阿富汗事件是否擴大避險情緒，預計本周 10 年期美債殖利率交易區間將在 1.15%~1.35% 之間。

上周 5 年券收在 0.308%，前周末有成交紀錄、10 年券收在 0.417%，周漲 1.7bps。雖然上周台債市場面對台股連日下跌以及阿富汗地緣政治風險的干擾，但對於閒置資金已去化不易的台灣來說影響有限，反倒是上周二標售的七年期乙類公債，金額為 320 億台幣，得標利率為 0.373%，高於預期的 0.34~0.36% 區間，且投標倍數僅 1.68 倍，顯示殖利率已相當低的台債缺乏標售意願，令 5 年券上漲至五個月高點，10 年券也上漲至 0.42% 周高點。展望後市，台債殖利率偏低缺乏標售意願，但本周還有 2 年券規模 350 億台幣待標售，預估得標區間為 0.20~0.22%，將關注標售情形；另外，近期台股跌至三個月新低，外在的地緣政治風險也不容忽視，是否影響台債市場有待觀察，預計本周 5 年券交易區間在 0.27%~0.34%、10 年券交易區間在 0.37%~0.47%。