



# 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

2021/08/30~2021/09/03

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)

彭維煒 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)

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

## 上週主要幣別區間

	HIGH	LOW	CLOSE
USD/TWD	27.990	27.880	27.928
EUR/USD	1.1802	1.1683	1.1795
USD/JPY	110.27	109.41	109.83
USD/CNH	6.5051	6.4593	6.4797

## 本週支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	28.000	27.700
EUR/USD	1.1880	1.1720
USD/JPY	110.30	109.10
USD/CNH	6.5000	6.4500

## 上週經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
08/23/2021	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Aug	61.2	63.4
08/23/2021	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Aug	55.2	59.9
08/23/2021	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Aug	55.4	59.9
08/23/2021	US	成屋銷售 (月比)	Jul	2.00%	1.40%
08/24/2021	US	新屋銷售 (月比)	Jul	1.00%	-6.60%
08/25/2021	US	耐久財訂單	Jul P	-0.10%	0.90%
08/26/2021	US	首次申請失業救濟金人數	21-Aug	353k	348k
08/26/2021	US	連續申請失業救濟金人數	14-Aug	2862k	2820k
08/26/2021	US	GDP 年化(季比)	2Q	6.60%	6.50%
08/27/2021	US	實質個人支出	Jul	-0.10%	0.50%
08/27/2021	US	PCE 平減指數(月比)	Jul	0.40%	0.50%
08/27/2021	US	PCE 平減指數(年比)	Jul	4.20%	4.00%
08/27/2021	US	密西根大學市場氣氛	Aug	70.3	70.2
08/27/2021	US	密西根大學目前景氣	Aug	78.5	77.9
08/23/2021	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Aug	61.5	62.8
08/23/2021	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Aug	59.7	59.8
08/23/2021	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Aug	59.5	60.2
08/23/2021	EC	消費者信心指數	Aug	-5.3	-4.4
08/23/2021	JN	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Aug	52.4	53
08/23/2021	JN	自分銀行日本服務業採購經理人指數	Aug	43.5	47.4
08/23/2021	JN	自分銀行日本綜合採購經理人指數	Aug	45.9	48.8



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)

彭維煒 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)

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

08/25/2021	JN	景氣動向領先指標	Jun	104.1	104.1
08/25/2021	JN	同時指標	Jun	94.5	94
08/25/2021	JN	工具機訂單(年比)	Jul	93.40%	93.40%
08/27/2021	JN	東京消費者物價指數 年比	Aug	-0.40%	-0.10%
08/23/2021	TA	工業生產(年比)	Jul	13.93%	18.37%
08/23/2021	TA	失業率	Jul	4.36%	4.76%
08/24/2021	TA	貨幣供給 M1B(年比)	Jul	16.67%	17.36%
08/24/2021	TA	貨幣供給 M2(年比)	Jul	8.70%	9.23%

## 本週公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
08/30/2021	US	成屋待完成銷售(月比)	Jul	0.40%	-1.90%
08/31/2021	US	FHFA房價指數月比	Jun	1.90%	1.70%
08/31/2021	US	MNI 芝加哥採購經理人指數	Aug	68.9	73.4
09/01/2021	US	ADP 就業變動	Aug	650k	330k
09/01/2021	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Aug	61.2	61.2
09/01/2021	US	ISM 製造業指數	Aug	58.7	59.5
09/02/2021	US	非農業生產力	2Q	2.40%	2.30%
09/02/2021	US	工廠訂單	Jul	0.30%	1.50%
09/02/2021	US	耐久財訂單	Jul	-0.10%	-0.10%
09/03/2021	US	非農業就業人口變動	Aug	787k	943k
09/03/2021	US	失業率	Aug	5.20%	5.40%
09/03/2021	US	平均時薪(月比)	Aug	0.30%	0.40%
09/03/2021	US	勞動參與率	Aug	61.80%	61.70%
09/03/2021	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Aug	55.2	55.2
09/03/2021	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Aug	--	55.4
09/03/2021	US	ISM 服務指數	Aug	62	64.1
08/31/2021	EC	核心 CPI(年比)	Aug	1.40%	0.70%
08/31/2021	EC	CPI(月比)	Aug	0.00%	-0.10%
08/31/2021	EC	CPI 預估(年比)	Aug	2.60%	2.20%
09/01/2021	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Aug	61.5	61.5
09/01/2021	EC	失業率	Jul	7.60%	7.70%
09/03/2021	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Aug	59.7	59.7
09/03/2021	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Aug	59.5	59.5
09/03/2021	EC	零售銷售(月比)	Jul	-0.40%	1.50%
08/30/2021	JN	零售銷售(月比)	Jul	0.40%	3.10%
08/31/2021	JN	失業率	Jul	2.90%	2.90%
08/31/2021	JN	工業生產(月比)	Jul	-2.40%	6.50%
08/31/2021	JN	新屋開工(年比)	Jul	5.20%	7.30%
08/31/2021	JN	消費者信心指數	Aug	35	37.5



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

09/01/2021	JN	資本支出(年比)	2Q	3.50%	-7.80%
09/01/2021	TA	Markit 台灣製造業採購經理人指數	Aug	--	59.7

## 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)

彭維煒 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)

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

## 國際匯市：

## EUR/USD

週一歐元區公佈 8 月份綜合採購經理人指數由上個月的 60.2 降至 59.5，略低於市場預期的 59.7。顯示歐元區商業活動雖然受到 Delta 病毒干擾，但隨著疫苗的接種與防疫封鎖緩解表現依然強勁。紐約時段美國 FDA 完全批准了 BNT 疫苗，成為美國第一款獲得 FDA 完全授權的疫苗，預料可望再提高美國疫苗接種率。受此激勵美股三大指數同步上漲，美元指數下跌 0.49% 來到 92.99，歐元也擺脫 1.1700 低點逐步上漲最終收在 1.1745。週二德國公佈第二季 GDP 終值，季增率由 1.5% 上調至 1.6%、年增率由 9.2% 上調至 9.4%，表現優於預期。市場風險偏好持續升溫，暫時擺脫 Delta 病毒的威脅，且美國國會通過拜登經濟計畫的可能性上升，眾議院議長裴洛西同意在 9/27 前對 1 兆美元的基礎建設法案進行表決，帶動美股標普 500 和那斯達克指數再創收盤新高，美元指數續跌回落到 93 下方，歐元則是震盪小幅走高，最終收在 1.1755。週三德國公佈 8 月份 Ifo 企業信心指數由上月的 100.8 降至 99.4，也低於預期的 100.4，預期指數也下滑，僅現況指數小幅上升。ECB 副總裁 de Guindos 表示，央行可能在 9 月再次上調歐元區的經濟預測，Delta 變種病毒可能只會對歐元區經濟產生有限影響，歐元區經濟今明兩年仍將強勁增長，ECB 副總裁的言論為歐元提供支撐。美國公佈 7 月份耐久財訂單由 6 月份的 0.8% 下滑至 -0.1%，雖略優於預期的 -0.2%，在全球央行年會前夕美元仍持續小幅走弱，最終歐元小漲收在 1.1772。週四 FED 聖路易分行主席布拉德和達拉斯分行主席卡普蘭紛紛發表縮減與停止購債行動的鷹派言論，加上美國公佈第二季 GDP 增速由 6.5% 上升至 6.6%，顯示目前美國經濟仍處於強勁復甦的情況。另外阿富汗喀布爾機場發生自殺炸彈客攻擊事件，造成 12 名美軍傷亡，也刺激市場避險情緒上揚，帶動美元指數結束連續四天的下跌走勢，反彈走升來到 93.06。歐元因此小幅回落，最終收在 1.1752。週五聯準會主席鮑威爾在全球央行年會線上演講表示，美國在充分就業上已取得明顯進展，若美國經濟如預期改善，今年開始放慢縮



## 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)

彭維娘 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)

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

減購債步伐可能是適當的。但他也補充，縮減購債的時機與速度不應解讀成判斷升息時機的訊號。鮑威爾的談話顯示聯準會會以比較溫和、有利於市場的方式來收緊貨幣政策。談話後美債殖利率和美元走弱，非美貨幣全面上漲，歐元一度觸及 1.1800 關卡，最終收在 1.1795。

展望本周，鮑威爾在全球央行年會發表演講後，市場預期聯準會將在年底開始縮減購債，但距離升息還很遙遠。這令市場風險偏好逐漸回溫，美元因此回落。本週市場關注焦點落在週五即將公佈的 8 月份非農就業人口，在 7 月大幅增加 94.3 萬人後，預期 8 月將增加 76.3 萬人。由上週的初請失業金人數增加 5 千人至 35.3 萬來看，就業市場邁向完全復甦仍不是非常穩定。若非農數據令人失望，則可能確認推遲縮減購債計劃，美元將進一步走弱。歐元區本週將公布 CPI 數據，若歐元區通膨升溫，將為歐元提供進一步支撐。因此預料本週歐元將處於震盪偏升走勢，有機會站穩 1.1800 關卡，預估交易區間為 1.1750-1.1850。

### USD/JPY

週一由於市場風險偏好改善，歐美資本市場全面回升，日圓避險買盤獲得緩解。加上市場傳出美國 FDA 可望全面批准 BNT 新冠疫苗使用授權，一旦批准，預計能提高民眾接種意願，也能讓美國國防部等單位強制美軍接種。日圓盤中逐步走貶，美元兌日圓最高來到 110.15。然而受原物料短缺、病毒蔓延及產能受限影響，美國 8 月份綜合 PMI 下滑至 55.4，寫下 8 個月新低。美國商業活動放緩令日圓再度走升，最終美元兌日圓收在 109.69。週二美國首席傳染病專家佛奇表示，繼 BNT 疫苗之後，莫德納和嬌生公司的疫苗也有在未來幾週內獲得 FDA 的全面授權，有助美國在明年初之前控制住疫情。加上美國眾議院投票同意批准 3.5 兆美元的預算框架並開啟協調程序外，眾議院議長裴洛西也同意在 9/27 前對 1 兆美元的基礎建設法案進行表決。風險偏好情緒回升推動美元指數小幅回落收在 92.89，日圓也小幅升值收在 109.64。週三市場預期聯準會主席鮑威爾在全球央行年演講不會意外釋放鷹派訊息，較有可能在 9 月份 FOMC 會議提供明確縮減購債的金額和時程，美元持續偏跌。市場對疫情拖累經濟復甦動能的擔憂情緒持續放緩，加上晶圓代工龍頭台積電傳出將漲價 20%，推升市場通膨預期，帶動美債殖利率上升 5 個基點至



## 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)

彭維娘 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)

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

1.34%。在美日利差擴大下，儘管美元指數走弱，美元兌日圓仍一度站上 110 元關卡來到 110.10，最終小漲收在 109.99。週四聯準會聖路易分行總裁卡普蘭表示，美國經濟穩健，他將促使聯準會在 10 月或不久後宣佈縮減購債；達拉斯分行總裁布拉德則表示，他懷疑通膨會降溫，應該在明年第一季結束之前就完全結束資產收購，再來才能評估通膨情勢。聯準會官員鷹派言論終結美元指數連續四天下跌走勢，美元兌日圓上漲最高來到 110.20。但阿富汗喀布爾機場發生自殺炸彈客攻擊事件，造成至少 90 人死亡，包括 13 名美軍。避險情緒升溫令日圓走強，美元兌日圓一度失守 110 元關卡，最終收在 110.08。週五聯準會主席鮑威爾在全球央行年會線上演講表示，通膨已達成『進一步實質進展』的考驗，在充分就業方面也見到明確的進展，如果經濟進展大致合乎預期，在今年開始縮減資產收購步調是合適的。但並未提及宣佈縮減購債的時間和金額，他也強調縮減購債的時機和步調與升息的時間無關。鮑威爾發表談話後美債殖利率和美元同步走弱，美元兌日圓自日內高點 110.27 迅速下跌，最終收低在 109.83。

展望本周，萬眾期待的全球央行年會結束之後，市場關注焦點將放在美國的就業市場，包括本週即將公佈的 ADP 就業變動和非農就業人口。在 7 月非農就業人口大幅增加 94.3 萬人後，預期 8 月將增加 76.3 萬人。但由於 Delta 變種病毒造成的疫情擴散，美國 7 天平均每日確診人數持續攀升已突破 15.5 萬人，住院人數超過 10 萬人，是前九週的 6 倍以上。且近期美國公佈的經濟數據顯示商業活動受到新冠肺炎影響已出現放緩，上週初請失業金人數也增加 5 千人來到 35.3 萬人，因此非農就業人口能否如預期增加 76.3 萬人有待考驗。預料本週日圓走勢將處於盤整偏升格局，等待美國就業數據結果提供進一步線索。另外，也須關注阿富汗情勢發展，若出現大規模衝突或恐怖襲擊事件，日圓將加速升值。預估本週交易區間為 109.00-110.20。

### USD/CNY

週一美元兌在岸人民幣中間價報 6.4969，人民幣中間價升值 15 點。上週五美股大幅反彈，市場對於聯準會提前收緊寬鬆政策的擔憂稍微緩和，美元指數小幅回落，人民幣早盤隨著中間價開高在 6.4900 附近。然



## 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)

彭維娘 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)

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

而本週五即將展開為期兩天的全球央行年會，仍不排除鮑威爾在會議上將公佈縮減購債計畫的內容，美元上行趨勢尚未改變，盤中人民幣維持狹幅震盪。最終美元兌在岸人民幣收在 6.4902，較前日升值 98 點。週二美元兌在岸人民幣中間價報 6.4805，人民幣中間價升值 164 點。前晚數據顯示，美國 8 月商業活動連續第三個月增長放緩，因產能受限、供應短缺和 Delta 變種病毒的迅速蔓延，帶動美元指數持續回落。人民幣盤中受結匯需求影響小幅上漲，但大致保持在 6.4800 平盤附近狹幅波動，市場靜待週五開始的全球央行年會提供進一步交投的線索。最終美元兌在岸人民幣收在 6.4778，較前日升值 124 點。週三美元兌在岸人民幣中間價報 6.4728，人民幣中間價升值 77 點。中間價創逾一週新高但略為弱於市場預期，由於市場風險偏好回升歐美股市持續上漲，中國股市也在科技股帶動下延續前日漲勢。人民幣盤中波動不大但仍小幅偏升，市場靜待週五舉行的全球央行年會鮑威爾對縮減購債計畫會給出明確的指引，但疫情增加了不確定性，美元指數也陷入整理。最終美元兌在岸人民幣收在 6.4742，較前日升值 36 點。週四美元兌在岸人民幣中間價報 6.4730，人民幣中間價貶值 2 點。隨著時間接近越來越多觀點認為鮑威爾不會在週五的全球央行年會上宣佈縮減購債，而是推遲到 9 月份的 FOMC 會議。加上市場對 Delta 病毒蔓延的擔憂持續衰退，美國科技股續創收盤新高，令美元在近一週低點附近徘徊。但人民幣中間價仍弱於預期，顯示監管機構有意引導人民幣走弱，人民幣逆勢回貶最低來到 6.4873。最終美元兌在岸人民幣收在 6.4837，較前日貶值 95 點。週五美元兌在岸人民幣中間價報 6.4863，人民幣中間價貶值 133 點。前晚由於聯準會官員發表鷹派言論，認為聯準會應該在 10 月或不久後宣佈縮減購債，並在明年第一季結束之前就完全結束資產收購。加上阿富汗喀布爾機場發生自殺炸彈客攻擊事件，造成至少 90 人死亡、150 人受傷，美元指數重新回到 93 上方。人民幣早盤隨中間價走貶，人民幣最低貶至 6.4878。但午後人民幣走強，逆轉了早盤的跌勢。最終美元兌在岸人民幣收在 6.4797，較前日升值 40 點。

展望本週，中國人行行長易綱在上週主持召開金融機構貨幣信貸形勢分析座談會，他提到人行在下半年要保持宏觀政策穩定性，不走量化寬鬆路線，以有效性、穩健的貨幣政策繼續聚焦支援實體經濟。上週美元指數大漲超過 1%，盤中創下今年以來新高，但人民幣兌美元僅微幅貶值，顯示中國官方透過中間價的引導刻意維持人民幣走勢穩定。上週五



## 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)

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)

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

鮑威爾在全球央行年會的演講略偏鴿派，聯準會將在 9 月份 FOMC 會議上才會對縮減購債提供明確的指引。預料本週國際美元將呈現震盪略為偏弱走勢，人民幣兌美元將略為走升，但在中國官方刻意調控下，人民幣將繼續維持在 6.4500-6.5000 的大區間震盪。

國內匯市：

### USD/TWD

週一由於上週五聯準會官員釋出略為鴿派訊息，激勵美股上漲，國際美元小幅回落。台股今日反彈大漲近 400 點，外資買超台股達 142 億元台幣，終止先前連四天賣超。台幣早盤雖回升至 28 元下方但外資偏向匯出，加上出口商賣單多在 28 元上方，在台股大漲下台幣僅小幅走升，主要交易區間落在 27.950-27.990，台幣並未出現明顯升值。最終台幣升值 2.3 分，收在 27.985。週二受到前晚美股三大指數全面上漲激勵，台股早盤開高漲逾 150 點，台幣在國際美元走弱下延續升值走勢，早盤最高升至 27.913。但隨著台股縮減漲幅，外資在台股再度轉為賣超 112 億元台幣，並在午後偏向匯出令台幣小幅回貶，台幣整體交投略顯清淡，成交量由前日的 15 億美元減少至 11.8 億美元。最終台幣升值 4.3 分，收在 27.942。週三市場靜待週五召開全球央行年會，市場大多偏向觀望，以致整體交投趨於清淡，整日交易區間僅 32 點。台股收盤大漲 227 點收復 17,000 點關卡，外資買超台股達 167 億元台幣，但外資整體匯入量並不多。惟實值月底出口商有實質賣匯需求，在缺乏美元買盤下台幣盤中最高升至 27.903。最終台幣升值 1.5 分，收在 27.927。央行總裁楊金龍在立院被問到如何因應美國所表及升息議題時，提出以下三點回覆：第一、臺灣沒有購債，去年 3 月亦僅降息一碼，相較於其他國家的貨幣政策臺灣並不是超寬鬆；第二、美國通膨率來到 4-5%，認為只是暫時性現象，臺灣通膨僅 1.6-1.7%，物價仍算平穩；第三、整體而言臺灣經濟沒有過熱，出口暢旺是中美貿易戰及疫情所導致，服務業因是疫情衰退，整體而言是穩健成長。週四台幣早盤在國際美元疲軟下隨即升破 27.900 關卡，一度觸及一週高點 27.880。但隨後受到台股反彈至月線的獲利回吐賣壓出籠，台幣收斂升幅。午盤



## 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)

彭維煒 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)

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

過後出口商和外資力道呈現拉鋸，且市場在全球央行年會前夕觀望氣氛濃厚，使台幣在 27.900-27.940 狹幅震盪。最終台幣小貶 1 分，收在 27.937。週五由於前晚聯準會官員鷹派言論和阿富汗喀布爾機場自殺炸彈客攻擊事件，國際美元回穩。台股早盤微開低後震盪走高，外資雖買超台股 182 億元台幣，但無明顯匯入。在全球央行年會前夕，台幣市場交投相當清淡以實質需求為主，主要交易區間落在 27.910-27.930，成交量由前日的 13.05 億美元萎縮至 10.27 億美元。最終台幣升值 0.9 分，收在 27.928。

展望本週，鮑威爾在全球央行年會沒有給出縮減購債計畫的金額和時間表，預料應該會在 9 月份的 FOMC 會議上宣佈，較有可能的時間點為 11 月開始啟動縮減購債計畫。國際美元走勢關注焦點將在週五公佈的非農就業數據上，若就業數據表現不佳，美元將進一步走弱。近期台股在前波大跌後，已經反彈來到頸線壓力區，外資在台股買賣超轉換相當快速，匯出匯入金額皆不大，近期外資對台幣匯價影響較小。上週五鮑威爾的演講令國際美元回落，加上本週初適逢 8 月最後兩個交易日，出口商賣匯需求增加，將推動台幣升值。因此預料本週台幣走勢偏升，若台股受美股激勵成功突破頸線壓力，台幣將加速升值。預估本週交易區間為 27.800-27.900。

#### 債市周評:

國家	天期	本周收盤(%)	變動(bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	0.215	-0.9	0.224
	5Y	0.799	1.8	0.781
	10Y	1.307	5.2	1.255
	30Y	1.916	4.8	1.868
	30Y-5Y 利率 交換利差	0.761	3.9	0.722
德國	2Y	-0.736	1.2	-0.748
	5Y	-0.708	4.0	-0.748
	10Y	-0.423	7.2	-0.495
	30Y	0.048	9.9	-0.051
台灣	2Y	無成交		無成交
	5Y	0.320	1.5	0.305
	10Y	0.420	0.3	0.417





## 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)

彭維娘 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)

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

	30Y	無成交	無成交
--	-----	-----	-----

上周 10 年美債殖利率震盪走高，整周上漲 5.2bps，交易區間位於 1.25%~1.38%，收盤則收在 1.307%。周一美國公布的經濟數據好壞參半，8 月份 Markit 製造業 PMI 初值由 7 月的 63.4 下滑至 61.2，低於市場預期的 62.5；服務業 PMI 初值由 7 月的 59.9 下滑至 55.2，低於市場預期的 59。而綜合 PMI 則連續第 3 個月下滑，降至 55.4，創去年 10 月以來新低。但另一方面美國 7 月份成屋銷售月增率由 6 月的 1.6% 上升至 2.0%；年化戶數上升至 599 萬戶，高於市場預估的 583 萬戶。經濟數據好壞參半加上市場靜待周五 Jackson Hole 經濟政策座談會中 Powell 對未來政策走向的指引，因此市場觀望氣氛濃厚，10 年美債殖利率波動不大，以 1.25% 平盤作收。週二美股標普 500 和那斯達克指數再度刷新收盤新高，主要受到市場對於 Delta 疫情擔憂緩和與美國民主黨眾議員就基建與開支法案達成共識，最遲 9 月 27 日將單獨表決 1 兆美元基建法案，市場對新冠肺炎疫情擔憂稍緩，且美國國會通過拜登經濟計劃的可能性上升讓市場避險情緒降溫，10 年美債殖利率也上漲 4bps，收在 1.29%。週三市場風險偏好情緒進一步上升，推動標普 500 和那斯達克指數再度突破歷史新高，而經濟數據方面，美國 7 月耐久財訂單扣除國防與商用飛機的核心資本財出貨月增率則由 0.6% 上升至 1.0%，高於市場預期的 0.7%。此外，市場預料周五 Jackson Hole 央行年會上，FED 將透露更多在今年底前收緊政策的信息。受上述債市利空影響，使得 10 年美債殖利率一舉突破 200 日均線，收盤上漲 5bps，收在 1.34%。週四美債殖利率先漲後跌，早盤 FED 官員紛紛發表鷹派言論，Fed 聖路易分行行長 James Bullard 表示目前面臨金融市場泡沫和通膨失控的風險，應該儘快啟動縮減購債；且應在明年第一季之前停止購債的行動；FED 達拉斯分行行長 Robert Kaplan 則表示由於擔心通膨，因此建議 9 月份 FOMC 會議上最好宣布縮減購債計劃，並在 10 月份或之後不久開始執行。在經濟數據方面，美國第二季 GDP 成長率由 6.5% 上修至 6.6%，顯示美國經濟復甦腳步比預期還要快。上述消息使得 10 年美債殖利率一度上揚至 1.37%，但隨後受到阿富汗喀布爾機場遭受 ISIS 的恐攻襲擊，導致 13 名美軍與多位平民傷亡，市場避險情緒增溫，殖利率漲幅縮減，最終收盤僅上漲 1bps，收在 1.35%。周五 FED 主席 Powell 於全球央行年會上發言指出，若經濟成長如預期，今年開始縮減購債規模可能是適宜的。但縮減購債規模並不同開始加息的信號。此言論一出讓市場緩解對 FED 升息的擔憂，美債殖



## 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)

彭維煒 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)

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

利率應聲下跌，最終收盤幾乎收至當日低點 1.30%，下跌 5bps。FED 主席 Powell 釋放縮表並不同於即將開始升息的訊息，讓市場對於 FED 提前縮表不再恐慌，目前市場主要所擔憂的仍是 Delta 病毒的肆虐對於全球經濟的衝擊。因此使得避險資金仍會大量佈局中長天期公債，預估未來的美債殖利率曲線將會進一步走平，近期 10 年美債殖利率交易區間在 1.20%~1.40% 之間。

台債市場上周受到 2 年券標售結果不如預期，帶動各期指標券殖利率上揚，5 年指標券上漲 1.5bps，收在 0.32%，10 年指標券則是上漲 0.3bps 收在 0.420%。上周 350 億兩年期公債得標利率 0.26% 大幅高於市場預估區間 0.20-0.23% 之間，投標倍數僅 1.18 倍為 2019 年 9 月以來最差。使得整體殖利率曲線上移，尤其殖利率前端漲幅皆大於尾端。雖然目前銀行體系資金充裕，但對於初級市場標售意願皆不高使得近期初級市場標售結果差強人意，緊接而來九月份 5 年券與 20 年券的標售將會對台債殖利率曲線造成上修的壓力，因此台債市場短線偏空看待。預估 5 年券交易區間在 0.30%~0.35%；10 年券交易區間在 0.40%~0.45%。