



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

2021/09/13~2021/09/17

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

上周主要幣別區間

	HIGH	LOW	CLOSE
USD/TWD	27.760	27.569	27.710
EUR/USD	1.1889	1.1803	1.1816
USD/JPY	110.44	109.61	109.73
USD/CNH	6.4648	6.4237	6.4430

本周支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	27.800	27.600
EUR/USD	1.1900	1.1750
USD/JPY	110.50	109.50
USD/CNH	6.4700	6.4200

上周經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
09/09/2021	US	消費信貸	Jul	\$17.004b	\$37.690b
09/09/2021	US	首次申請失業救濟金人數	4-Sep	310k	340k
09/09/2021	US	連續申請失業救濟金人數	28-Aug	2783k	2748k
09/10/2021	US	PPI 最終需求(月比)	Aug	0.70%	1.00%
09/10/2021	US	PPI(不含食品及能源)(月比)	Aug	0.60%	1.00%
09/10/2021	US	躉售存貨(月比)	Jul F	0.60%	0.60%
09/10/2021	US	躉售交易銷售(月比)	Jul	2.00%	2.00%
09/06/2021	EC	Sentix 投資者信心	Sep	19.6	22.2
09/07/2021	EC	GDP 經季調(季比)	2Q F	2.20%	2.00%
09/07/2021	EC	ZEW 調查預期	Sep	31.1	42.7
09/07/2021	GE	工業生產經季調(月比)	Jul	1.00%	-1.30%
09/07/2021	GE	工業生產 WDA(年比)	Jul	5.70%	5.10%
09/07/2021	GE	ZEW 調查預期	Sep	26.5	40.4
09/07/2021	GE	ZEW 調查現況	Sep	31.9	29.3
09/10/2021	GE	CPI(月比)	Aug F	0.00%	0.00%
09/07/2021	JN	家計支出(年比)	Jul	0.70%	-5.10%
09/08/2021	JN	GDP 經季調(季比)	2Q F	0.50%	0.30%
09/08/2021	JN	GDP 平減指數 年比	2Q F	-1.10%	-0.70%
09/09/2021	JN	工具機訂單(年比)	Aug P	86.20%	93.40%
09/07/2021	TA	核心 CPI(年比)	Aug	1.33%	1.29%



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

09/07/2021	TA	CPI(年比)	Aug	2.36%	1.95%
------------	----	---------	-----	-------	-------

本周公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
09/14/2021	US	CPI(月比)	Aug	0.40%	0.50%
09/14/2021	US	CPI(不含食品及能源)(月比)	Aug	0.30%	0.30%
09/14/2021	US	CPI(年比)	Aug	5.30%	5.40%
09/14/2021	US	實質平均時薪(年比)	Aug	--	-1.20%
09/15/2021	US	工業生產(月比)	Aug	0.30%	0.90%
09/16/2021	US	首次申請失業救濟金人數	11-Sep	--	310k
09/16/2021	US	零售銷售(不含汽車)(月比)	Aug	-0.20%	-0.40%
09/17/2021	US	密西根大學市場氣氛	Sep P	72	70.3
09/15/2021	EC	工業生產經季調(月比)	Jul	0.50%	-0.30%
09/15/2021	EC	工業生產 WDA(年比)	Jul	5.70%	9.70%
09/15/2021	EC	勞動成本(年比)	2Q	--	1.50%
09/17/2021	EC	CPI(年比)	Aug F	3.00%	2.20%
09/17/2021	EC	核心 CPI(年比)	Aug F	1.60%	1.60%
09/17/2021	EC	CPI(月比)	Aug F	0.40%	0.40%
09/13/2021	GE	躉售物價指數(月比)	Aug	--	1.10%
09/13/2021	GE	躉售物價指數(年比)	Aug	--	11.30%
09/13/2021	JN	PPI 月比	Aug	0.30%	1.10%
09/14/2021	JN	工業生產(月比)	Jul F	--	-1.50%
09/15/2021	JN	核心機器訂單(月比)	Jul	2.80%	-1.50%

國際匯市:

EUR/USD

上週一由於美債收益率小幅回升帶動美元指數在亞洲時段收回部份在週五獲得的跌幅，歐元兌美元在短前獲利了結賣盤施壓下小幅走弱，遠離 1.19 整數關口，惟市場對週四即將登場的歐洲央行利率會議抱有緊縮政策的憧憬，歐元兌美元跌幅有限。歐洲時段公布九月份歐元區投資者信心指數 19.6，不及預期的 19.7 及前值 22.2，且為今年二月以來首次較前月下滑，新冠疫情限制措施打擊投資者對商業復甦的信心，歐元兌美元進一步跌至兩日低點 1.1856 附近交投，紐約尾盤收跌在 1.1872。週二德國公佈九月份經濟信心指數下滑至 26.5，不及前值 40.4 及預期 30.3，歐元區經濟信心指數則自前月 42.7 下滑至 31.1，令人失望的經濟數據加上美債收益率走高推升美元指數，歐元兌美元擴大跌幅到 1.1838，紐約尾盤收在 1.1843。週三歐洲央行管委 Holzmann 表示隨著通膨壓力延續的越久，歐洲央行越可能會比大眾所預期的更早收緊貨幣政策，但另一位管委 Vasle 卻表示歐元區需要一個高度寬鬆的貨幣政



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

策來應對新一波疫情的影響，歐洲央行分歧的意見減弱市場原先對週四利率決議的憧憬，歐元兌美元延續前日走勢向下整理並接近 1.18 整數關卡，但隨後美聯儲 Williams 發表美國勞動力市場需要取得更多進展才能實現最大就業目標的言論被市場認為偏向鴿派，美債收益率轉弱令美元指數漲幅有所收斂，最終歐元兌美元收跌在 1.1817。週四歐洲央行公布維持關鍵利率在 -0.5% 不變，重申將按原計畫在明年三月結束疫情緊急購債計畫 (PEPP)，但將從下一季度開始適度放慢購債規模步伐，歐洲央行行長 Lagarde 則稱此舉非「縮減」購債規模而是「校準」購債步伐以期實現有利融資條件，而歐洲央行對接下來三個月的購債規模僅表示將適度放慢，並未提供具體指引，整體政策基本符合預期，歐洲央行向縮減邁出一步的動作支撐歐元，但歐洲央行態度偏向謹慎，使歐元上漲動能不足，歐元兌美元日內高點僅觸及 1.1844，紐約尾盤收在 1.1827。週五德國公布八月份 CPI 年率終值 3.9%，符合預期及前值，溫和成長的通膨數據未能提供歐元足夠支撐，歐元兌美元在觸及 1.1851 後上漲動力不足，且晚間 Lagarde 談話僅重申歐洲央行將依據數據靈活調整必要的支持，市場缺乏消息面指引下，紐約時段歐元兌美元隨著美元指數走強震盪下行，最終收跌在 1.1816。

展望後市，上週歐洲央行上調今年的 GDP 成長為 5% (六月時預測為 4.6%)，通膨方面也預計今年將取得 2.2% 的通脹率 (六月時預測 1.9%)，明年及後年則各將取得 1.7% 及 1.5% (六月時預測為 1.5% 及 1.4%)。此外，歐洲央行也確認了將在今年第四季校準購債規模的計畫，但具體調整的步伐預計將在十月份的會議揭曉，依據消息指出可能會將每個月公債購買目標調降到 600-700 億歐元之間 (目前為 800 億)，歐洲央行決策者此舉被視為謹慎地將結束 PEPP 的具體細節推遲到第四季末 (12 月的利率決議)，也因此接下來幾個月歐元區經濟數據表現將有較大機會影響市場對歐元區縮減購債步伐的預期，超出預期的基本面數據將對歐元構成支撐，但九月底德國大選的任何不利因素可能替歐元帶來額外下行風險。本週市場關注重點將放在美國八月份 CPI 及零售銷售等經濟數據初值以及八月歐元區 CPI 終值，預估本周歐元兌美元交易區間將介於 1.1750-1.1900 之間。

USD/JPY

上週一由於不及預期的非農就業人數使市場對了美國緊縮政策的預期略為降溫，市場樂觀情緒帶動下長天期美債收益率以及多數亞洲股市



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

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

走揚，加上日本首相九月底卸任帶來的政治不確定性施壓日圓，美元兌日圓自前週五低點逐漸回升，不過由於美、加勞動節假期，整體市場交投偏向清淡，交易區間限縮於 109.65-109.95 之間，紐約尾盤最終收漲在 109.83。週二市場對於美聯儲可能推遲縮減購債的預期持續發酵，加上週四歐洲央行有望在利率會議中對於放緩第四季 PEPP 購債步伐作進一步討論，樂觀的市場風險情緒使美債遭遇拋售，十年期美債收益率則上升至七月中旬以來新高 1.373%，帶動美元兌日圓緩步上揚，紐約時段美元兌日圓站穩 110 關口，最高觸及 110.31 後收漲在 110.27。週三日本內閣府發布第二季 GDP 年率終值 1.9%，高於預期的 1.6% 及前值 1.3%，顯示額外的政府支出及企業支出抵銷了服務業疲軟的影響，避免了經濟再次如第一季陷入大幅衰退，但同日公布的八月份服務業景氣指數則跌至七個月新低 34.7，且日本政府亦表示在面對新冠疫情經濟復甦仍存在弱點並下調經濟展望，與此同時日本政府本周有可能再度延長東京都為首的首都圈緊急狀態至九月底，日圓因而承壓，美元兌日圓一度走升至 110.44，在美聯儲 Williams 發表偏鴿派言論後收跌在 110.23。週四由於市場的風險情緒受到 Delta 疫情傳播打壓，全球股市隨之走弱，美元兌日圓承壓下跌，而美國公布初請失業金人數下滑至 18 個月低點 31 萬人，表明了先前慘澹的非農就業人數下滑並非是出於市場勞動力需求衰退，而是勞動力供給短缺，此份數據提高了美聯儲加快而非延遲縮減購債的可能性，此外美聯儲 Bowman 發表言論指出美國已非常接近實現最大就業的目標，若數據符合預期不排除今年開始縮減資產購買，同步提升市場對美國加快縮減購債的預期。但隨著美國標售長天期公債需求強勁，美債收益率走跌，美元指數仍下滑至一個月低點上方，施壓美元兌日圓進一步收跌在 109.70。週五亞洲時段中美雙方領導人通話使市場對中美關係修復取得實質性進展重拾希望，市場風險情緒受此提振，全球股市積極反彈打壓避險性日圓，與此同時美債收益率也脫離週四低點回升，美元兌日圓轉向走高，美元兌日圓最終在美債受益率溫和上漲帶動下收高在 109.93。

展望後市，上週五美國公布八月份 PPI 年率 8.3%，優於市場預期的 8.2% 及前值 7.8%，並為連續第九個月上行，顯示未來一段時間內生產成本的上升仍將持續透過轉嫁消費者而加重通膨壓力。隨著越來越多的鷹派美聯儲官員喊話希望在今年開始縮減購債規模，分化的美、日貨幣政策前景將帶給日本央行喘息空間，避免日幣進一步升值迫使日本央行需



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

要再放寬貨幣政策的窘境。但從經濟基本面來看，上週公佈的日本七月份家計支出 0.7% 大幅低於市場預期的 2.4%，可看出當前日本的緊急狀態措施仍然限制其經濟復甦空間，隨著菅義偉的辭職，日本首相的繼任者可能將需要推出力度更強的經濟刺激計畫以平衡疫情帶來的衝擊，九月底前日本將額外面臨政治風險，政治不確定性可能會給予日圓避險性支撐。整體而言在本月美聯儲利率決議給予較明確的縮減購債指引前，美元兌日圓走勢較有機會整固在 110 附近，預估本週交易區間介於 109.50-110.50 之間。

USD/RMB

上週一美元兌在岸人民幣中間價報 6.4529(較前日下調 48 點)，由於前週五夜盤美元兌在岸人民幣兌美跌破 6.4350 後有中資大行出手減緩人民幣升勢，市場於週一早盤態度轉向謹慎觀望，美元兌在岸人民幣有效波幅僅 45 點，午後美元兌在岸人民幣收跌在 6.4538，成交量萎縮至不足 250 億美元。美元兌離岸人民幣在亞洲時段承壓在 6.4500 下方，在美元指數受到美債收益率提振下晚間一度回漲到 6.4550 後收在 6.4488。週二美元兌在岸人民幣中間價報 6.4533，中國公佈八月份貿易數據表現強勁，美元計價的進出口數據分別成長 33.1% 及 25.6%，並取得貿易順差 583.4 億美元，遠超市場原先預期的 26.9%/17.3% 及貿易順差 532 億美元，基本面的強勁抵銷掉強勢美元的上漲動能，美元兌在岸人民幣仍維持在橫盤整理，午後收在 6.4604，日內波動幅度 81 點。紐約時段美債收益率大幅上揚帶動美元兌離岸人民幣向上接近 6.4650 關口，最終收漲在 6.4600。週三美元兌在岸人民幣中間價報 6.4674，隨著美元指數走強中間價亦開出一週新高，盤初美元兌在岸人民幣略為走升，但中國八月 PPI 數據及 CPI 數據將在周四公布，市場偏向觀望，使美元兌在岸人民幣大致仍呈現窄幅區間震盪走勢，午後則收在一週新高 6.462，日內有效波幅僅 41 點，成交量亦縮減為 252.15 億美元。美元兌離岸人民幣則主要在 6.4550-6.6.4630 間窄幅震盪，紐約尾盤收在 6.4544。週四美元兌在岸人民幣中間價報 6.4615，鄰近歐洲央行會議市場風險偏好降溫，美元指數漲勢有所趨緩。中國公佈八月份 CPI 年率下滑至 0.8%(預期及前值皆為 1%)，PPI 年率則意外上升至 9.5%(預期及前值皆為 9%)，通脹壓力溫和意味著人行仍有足夠的空間調整貨幣政策，人行穩定匯率的預期暫無改變，美元兌在岸人民幣走勢繼續窄幅整理，最終收貶在 6.4572，日內有



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

效波幅 92 點。紐約時段美元兌離岸人民幣隨著美元指數下跌，最終收在 6.4498。週五美元兌在岸人民幣中間價報 6.4566，白宮表示中美雙方領導人進行了九十分鐘的對話，對話主要針對經濟、氣候及疫情各方面以及其中利益相交以及利益、觀點分歧的問題進行坦誠及深入的交流，自今年二月以來首次的中美雙方領導人對話主要是為了推動中美間談判能取得實質進展，市場對中美關係改善抱有憧憬，亞洲股市全數走揚，人民幣在內的亞洲貨幣亦同步兌美元走高，美元兌在岸人民幣向下突破 6.45 關口創下近三個月新低，官方收盤價收跌在 6.4408，美元兌離岸人民幣則遭遇賣壓一度走弱到 6.4237，紐約尾盤收在 6.4430。

展望後市，儘管中美關係改善露出曙光後美元兌人民幣走勢向下突破盤整區間，但考量在取得實質進展前人民幣利多難以持續。從中國近期基本面數據看來經濟下行壓力較重，市場對中國監管層加大刺激政策抱有期待，而人民幣 CFETS 指數仍位於 98-99 的區間內高位波動，預估人民幣一籃子貨幣強勢背景不改，在維護經濟復甦動能的立場上人行將繼續維持在岸人民幣兌美元的波動穩定，人民幣出現單邊走勢的可能性較低。此一背景對比近期美聯儲官員言論偏鷹，兩國貨幣政策分歧的預期亦將限制人民幣升值空間，因此預料在 6.4500 下方境內購匯需求將轉趨熱絡，本週美元兌離岸人民幣交易區間將介於 6.4200-6.4700 之間震盪。

國內匯市：

USD/TWD

由於前週五美國公布非農就業數據顯示美國八月新增就業人數 23.5 萬人遠低於市場預期 72.5 萬人，美元指數承壓走弱，上週一盤初外資匯入明顯更加積極，施壓美元兌新臺幣走弱，下方則有進口商逢低買盤支撐但外資匯入力道略勝一籌，使美元兌新臺幣跌破 27.6 整數關卡並一度低見 27.569，尾盤則有部分公股行庫入場買匯收斂跌幅，最終新臺幣兌美元連續第七日上漲，收在三個月新高 27.663。週二早盤外資依舊偏向匯入，美元兌新臺幣偏弱整理，但在進口商及類政府資金進場買匯支撐下，未破前日低點 27.569。而台股因短線獲利了結賣壓轉向收跌，外資在午後轉偏向匯出，美元兌新臺幣開始收斂部份跌幅並回升到 27.600 附近交投，尾盤在央行進場調節下新臺幣最終終止連七升，以 27.673 作收。



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

週三非美貨幣全數走弱，由於台灣本土 Delta 疫情升溫使台股面臨修正壓力，外資在匯市操作轉向匯出，同時進口商及油款買匯需求同步支撐美元兌新臺幣走強，隨著台股收跌一週半新低，外資及陸資在台股終止連三日買超，轉為賣超 10.91 億台幣，午後美元兌新臺幣進一步靠向 27.750 價位，在出口商逢高拋匯壓力下漲幅收斂，最終收漲在 27.746。週四盤勢依舊由外資主導，由於台股維持橫盤整理格局，外資買賣匯方向皆有，美元兌新臺幣隨著外資匯出入方向波動，交易區間回落到 27.680 至 27.740 之間，由於出口商在 27.7 上方高掛美元賣單，午後美元兌新臺幣實質交易區間維持在 27.700-720 附近震盪，最終台股微收揚終止連三日跌幅，美元兌新臺幣最終小幅收升在 27.752。週五美國總統 Biden 與習近平睽違近七個月通話，白宮表示兩位領導人就中美關係進行了廣泛的戰略性討論，消息提振人民幣、韓圓等亞洲貨幣及台股的走勢，外資一度轉向匯入使美元兌新臺幣跌破 27.7 整數關卡，午後台股收漲 0.98%，外資轉為買超台股逾 150 億新臺幣，美元兌新臺幣承壓至 27.650 附近上下交投，尾盤收跌在 27.690。週六補班日股市休市，因部份企業休假不上班，全日匯市交投清淡，美元兌新臺幣窄幅波動在 27.700 附近，尾盤收在 27.710，全日成交量則縮減至一億美元。

展望後市，財政部公布八月份台灣進出口值年增幅為 46.3%及 26.9%，出口值成長創下連十四紅，且前八個月總和為近十一年來最強勁表現，也因此儘管各國生產活動皆開始復甦，外資近期仍偏向匯入台灣，且市場正向解讀美中領導人對談，市場樂觀情緒增強以及本土疫情暫見趨緩，美元兌新臺幣下跌壓力猶存。惟近期新臺幣對韓圓及人民幣明顯偏強，可見央行久違的進場適度調節匯市，此外臨近中秋連假前外資交投有望轉淡，美元兌新臺幣貶值幅度有機會隨之趨緩，但若美中關係有進一步實質進展將使新臺幣隨其他亞洲貨幣進一步走強。預估本週實質交易區間將介於 27.600-27.800 之間。

債市周評:

國家	天期	本周收盤(%)	變動(bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	0.212	0.6	0.206
	5Y	0.816	3.3	0.783
	10Y	1.341	1.9	1.322



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

	30Y	1.933	-0.9	1.942
	30Y-5Y 利率 交換利差	0.760	-3.1	0.791
德 國	2Y	-0.704	0.3	-0.707
	5Y	-0.638	3.3	-0.671
	10Y	-0.330	3.1	-0.361
	30Y	0.158	1.3	0.145
台 灣	2Y	無成交		無成交
	5Y	0.306	-1.4	0.320
	10Y	0.418	-0.2	0.420
	30Y	無成交		無成交

上周 10 年美債殖利率狹幅震盪，整周上漲 1.9bps，交易區間位於 1.28%~1.38%，收盤則收在 1.341%。周一適逢美國勞動節，美債市休市一天。週二美債早盤受到市場預期歐洲央行的緊急資產收購計劃（PEPP）規模有可能從目前的每月 800 億歐元放慢至 600 億歐元，進而在明年初再進一步下降購債規模，因此美債殖利率走高。紐約盤時段又因上周公司債發行規模超出預期，有可能達到 450 億美元的發行量，使得美債殖利率受到避險空單的影響下，進一步走升，最終 10 年美債殖利率收盤上漲 5bps，收在 1.37%。週三 FED 褐皮書指出受 Delta 疫情升溫影響，7 月初至 8 月經濟增速略微放緩但通膨仍持穩在高位。此外，美國財政部部長葉倫提出警告，如果白宮和國會無法提高債務上限，美國將在 10 月份拖欠國債進而對美國經濟和全球金融市場造成無法彌補的損害。美國經濟放緩和國會能否如期提高債務上限的擔憂讓美債殖利率止漲回跌，再加上美國財政部標售 380 億美元 10 年期公債，得標利率 1.338%，創今年 2 月以來新低，使得 10 年美債收盤下跌 3bps，收在 1.34%。週四美債標售續傳佳音，240 億美元的 30 年期美國公債標售得標利率為 1.910%，創今年 1 月以來的最低得標利率，投標倍數為 2.49 倍，也優於上個月的投標倍數 2.21 倍，同時也創下了去年 7 月以來的最高水平。另一方面，Delta 病毒影響美國經濟成長及企業獲利擔憂加劇，使得美股三大指數皆收低，市場避險情緒升溫。因此 10 年美債殖利率收盤下跌 4bps，收在 1.30%。周五美國公布 8 月份生產物價指數（PPI）月升 0.7%，升幅高過市場預期的 0.6%，為連續 9 個月上行，在截至 8 月份的 12 個月裡，PPI 增長了 8.3%，為 2010 年 11 月以來的最大同比漲幅。FED 官員克里夫蘭聯儲行長梅斯特(Loretta Mester)也表示目前通膨和就業方面都取得實



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

質性的進一步進展。儘管 8 月非農就業人數令人大失所望，但她仍傾向於支持今年開始減少資產購買。10 年美債殖利率收盤上漲 4bps，收在 1.34%。受到勞動市場已較去年疫情重擊時呈現顯著復甦與通膨上行風險持續時間可能比 FED 官員預期的還要久，市場對於 FED 提前縮表已有心理準備，但目前市場擔憂的是 Delta 病毒的肆虐對於全球經濟的衝擊。使得避險資金大量佈局中長天期公債，因此預估未來的美債殖利率曲線將會進一步走平，預料近期 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 Delta 變種病毒入侵社區與 5 年增額券 110/8R 標售結果符合市場預期的影響，各天期微幅收跌，5 年指標券下跌 1.4bps，收在 0.306%，10 年指標券則下跌 0.2bps 收在 0.418%。上周 300 億五年增額券 110/8R 以 0.327% 利率決標，投標倍數為 2.23 倍，各行業得標比分別為銀行業 69.7%、證券業 20.8%、票券業 4.5%、壽險業 5%，投標結果大致良好，符合標債前交易商預估 0.31%~0.33% 的得標區間。這次 110/8R 的投標倍數有明顯改善，顯示銀行體系資金水位仍十分寬鬆，在殖利率前端有反彈走勢時仍會願意進場布局以去化多餘的流動性，但因此冀望出現一波多頭行情並不容易，畢竟主要全球央行皆往緊縮貨幣政策靠攏。以目前盤勢來看，5 年券與 10 年券殖利率要回到 0.30% 與 0.40% 以下的難度很高，但也因為短期內升台灣央行升息機率低，殖利率彈升的時候，買盤仍會近場承接，因此台債仍難脫狹幅區間整理的格局。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%。