

一、利率走勢預測

1. 美國債券市場

一週回顧

上週 10 年期美債殖利率收在 1.452%，通週下跌 10.8bp，波動區間落在 1.427%~ 1.581%。儘管美國經濟逐步解封且通膨持續升溫，惟總統拜登基礎建設計畫協商卡關，加以職位空缺(JOLTS)持續維持高檔，顯示缺工問題仍對經濟復甦帶來一定程度的挑戰，而 Fed 隔夜逆回購規模連創歷史新高，資金流動性過剩問題嚴重，各項因素支撐美債整體走勢，致殖利率走低，指標 10 年期美債殖利率最後以 1.452% 作收，5 年期與 30 年期利差則收在 139.6，收窄 4.9bp。數據方面，4 月份貿易逆差 689 億美元(預期逆差 687 億美元)；最新初領失業救濟金人數降至 37.6 萬人，續領失業救濟金人數則降至 349.9 萬人；5 月份 CPI 年增率 5.0%(預期年增率 4.7%)；6 月份密西根大學消費者信心指數初值 86.4(預期 84.4)。



率走低，指標 10 年期美債殖利率最後以 1.452% 作收，5 年期與 30 年期利差則收在 139.6，收窄 4.9bp。數據方面，4 月份貿易逆差 689 億美元(預期逆差 687 億美元)；最新初領失業救濟金人數降至 37.6 萬人，續領失業救濟金人數則降至 349.9 萬人；5 月份 CPI 年增率 5.0%(預期年增率 4.7%)；6 月份密西根大學消費者信心指數初值 86.4(預期 84.4)。

一週展望

本週重要數據有 5 月份零售銷售、PPI、新屋開工及營建許可等。短線因美元資金過剩疑慮，加以拜登基礎建設計畫卡關，美債可望維持多頭格局，解封後在短期勞動參與率仍無法有效提升的狀況下，預期本週指標 10 年期美債殖利率波動區間為 1.40%~1.60%。

本週區間(10年期美債)：1.40%-1.60%

2. 台灣債券市場

一週回顧

數據部分，5 月份 CPI 年增率為 2.48%，高於預期的 2.2%，出口年增率為 38.6%，高於預期的 30.5%。儘管數據表現佳，但受到美債軋空行情影響，台債偏多整理，另，6 月初政府預計全部舉債因應的紓困預算新台幣 2,600 億元，上週官員指出部分舉債會遞延到明年上半年動用時再發債因應，致下半年發債量的預期下降，促台債殖利率下跌，使指標 10 年期公債殖利率收 0.425%，通週下跌 2.5bp，指標 5 年期公債殖利率收 0.26%，通週下跌 1bp。



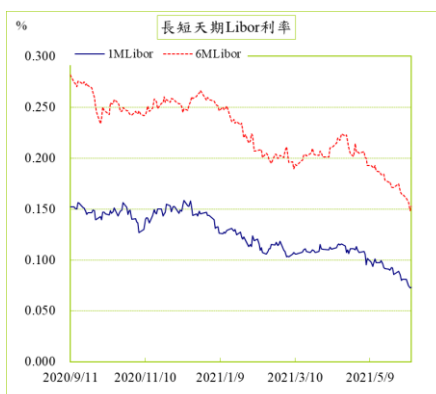
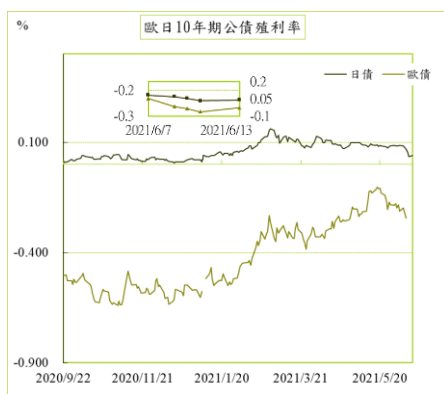
本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

一週展望

本週重要事件為央行理監事會議、指標 10 年期公債(預估標售利率 0.44%)及指標 2 年期公債(預估標售利率 0.16%)標售。近期美債殖利率回落至 3 月利率區間，而台灣國內市場因部分金融業啟動居家辦公影響交易量能，使債市波動率降低，本週觀察指標 10 年期公債及指標 2 年期公債標售是否會因參與者減少導致標售結果不佳，操作上建議逢殖利率下跌降低部位以因應。

預測本週區間(10年期公債)：0.40%-0.46%

3. 國外貨幣、債券市場



二、匯率走勢預測

1. 歐元

一週回顧

上週歐元收在 1.2106，高點 1.2218，低點 1.2091，歐元貶值 0.0059 美元。上週歐元匯價震盪走貶。上週初市場持續反映美國新增非農就業數據表現不佳，對聯準會(Fed)收緊貨幣政策的時程預期延



後，美元指數延續跌勢，歐元走強短暫回到 1.22 上方。上週四(6/10)歐洲央行(ECB)貨幣政策會議上調通膨及 GDP 預期，但未調整購債速度，市場預期 ECB 至 9 月才會放緩購債速度；加以部分交易商預期 Fed 於 6 月份 FOMC 會議將針對縮減購債規模有較具體的討論，提振美元走勢，歐元跌破 1.21 整數關卡，觸及當週低點 1.2091，最後歐元收回部分跌幅，以 1.2106 作收。

一週展望

本週重要數據：德國 5 月份 HICP、PPI；歐元區 4 月份工業生產、貿易收支、5 月份 HICP。本週市場關注 6 月份 FOMC 會議，近期部分具投票權的 Fed 官員表達可考慮縮減購債規模，市場因此預期 Fed 主席鮑威爾或於會後記者會針對縮表有較為具體的說法，加以法國央行總裁表示 ECB 的寬鬆貨幣政策持續時間應至少與 Fed 相同，短線不利歐元走勢。長線而言，歐元區經濟復甦導致外國資金持續流入歐元區，加以歐元區啟動復甦基金債券的發行，市場預期有助於歐元區後續整體經濟整合，有利歐元後市。技術面歐元於 20 日均線及百日均線間整理，多頭格局尚未破壞，建議逢低買進歐元。

預測區間：**1.2000-1.2250**

2. 日圓

一週回顧

上週 USD/JPY 收在 109.65，高點 109.83，低點 109.17，美元升值 0.16 日圓。USD/JPY 上週區間震盪。美國經濟重啟提振消費者旅遊相關需求，勞動市場亦持續復甦，致使消費者物價進一步上升，



而最新初領失業救濟金人數則降至近 15 個月以來新低；惟 USD/JPY 受美債殖利率偏向下行影響，呈狹幅區間整理格局，未見大幅波動。市場焦點轉向 6 月份 FOMC 會議，日圓匯價整週在 109.17 到 109.83 之間波動，最後收在 109.65。

本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

一週展望

本週重要數據：美國 5 月份 PPI、零售銷售、營建許可及新屋開工、6 月份紐約聯邦儲備銀行製造業指數；日本 4 月份核心機械訂單、5 月份全國整體及核心 CPI、6 月份路透短觀製造業指數。在近期美國經濟表現普遍良好的情形下，市場認為 Fed 主席鮑威爾或於本週 FOMC 會議會後記者會上談論縮減購債議題，若有較為具體的縮減購債時程，將使 USD/JPY 大幅走揚。技術面，從 4 月下旬開始，USD/JPY 維持在上行通道中震盪往上，目前匯價仍站穩在季線之上，建議逢低買進 USD/JPY。

預測區間：109.00-111.00

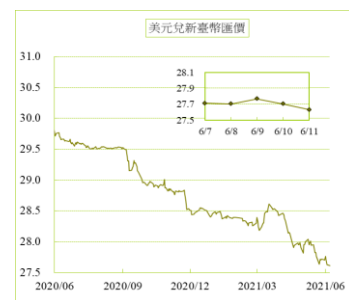
3. 新臺幣

一週回顧

上週美元兌新臺幣收在 27.631，最高 27.778，最低 27.592，美元貶值 9 分。

美國新增非農就業數據連續第 2 個月低於預期誘發美元賣盤出

籠，上週一(6/7)新臺幣開盤後一度升至 27.635 低位，然台灣本土疫情未見緩和跡象，外資因科技大廠陸續爆發感染事件賣超台股並匯出，新臺幣由升轉貶，且人民幣回貶至 6.4 附近亦帶領亞幣走貶，加以軍款、油款及進口商紛紛進場買匯，新臺幣一路走貶至 27.750，惟逢高出口商賣壓出籠，且上週五(6/11)美國公布通膨數據超出預期及美國科技股逐步走揚，外資匯入並由賣轉買台股，新臺幣再度轉升，終場在央行進場調節下以 27.631 作收，連續第 4 週收升。



一週展望

財政部公布 5 月份出口創歷年單月新高，年增率達 38.6%，且連續第 11 個月正成長，顯示目前製造業及傳產在產能維持正常運作下業績表現良好，台股站穩 1 萬 7 千點關卡，外資在台股轉為雙向操作，資金亦無大舉匯出，新臺幣維持強勢；台灣疫情雖仍嚴峻，然雙北以外各地區確診情形略有緩和，且有確診案例之科技廠商皆進行普篩，預計能逐漸阻止疫情蔓延不致影響產能，促市場將逐漸回歸關注基本面，新臺幣仍有升值壓力；惟若經各方努力而疫情仍無法有效控制，外資資金將轉為匯出，新臺幣恐轉為貶值走勢。技術面下方支撐先看 6/1 低點 27.502，上方壓力則看上週高點 27.778 附近，後續關注國內疫情之疫苗進口與施打情形及外資動向，預期短線新臺幣呈區間震盪走勢。

預測區間：27.500-27.800

本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

三、本週預計公布之各國經濟指標

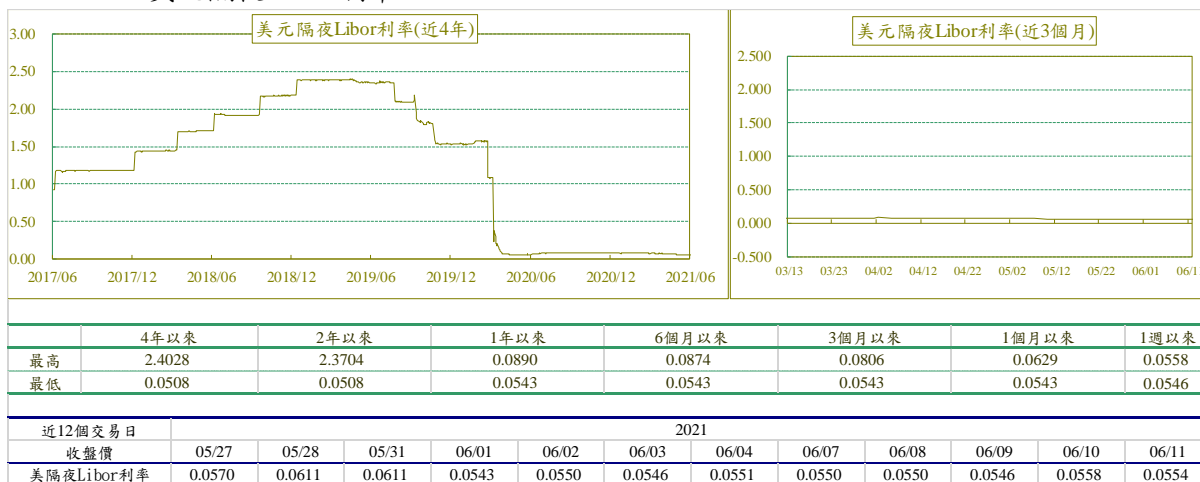
國別	時間 (Taipei)	指標	彭博社調查/ 公布值(A)	前期值
美國	06/15 20:30	5 月份 PPI(YOY)	-	6.2%
	06/15 21:15	5 月份工業生產(MOM)	-	0.7%
	06/15 21:15	5 月份產能利用率	-	74.9%
	06/15 22:00	6 月份 NAHB 房屋市場指數	-	83
	06/16 20:30	5 月份營建許可數(MOM)	-	0.3%
	06/16 20:30	5 月份新屋開工數(MOM)	-	-9.5%
	06/17 02:00	FOMC 聯邦資金利率目標區間	0.00~0.25%	0.00~0.25%
	06/17 20:30	截至 6/11 初領失業救濟金人數(千人)	-	376
	06/17 20:30	截至 6/4 續領失業救濟金人數(千人)	-	3,499
	06/17 22:00	5 月份領先指標(MOM)	-	1.6%
歐元區	06/14 17:00	4 月份工業生產經季調(月比)	-	0.10%
	06/14 17:00	4 月份工業生產 WDA(年比)	-	10.90%
	06/15 17:00	4 月份貿易收支(經季調)	-	13.0b
	06/15 17:00	4 月份貿易收支(未經季調)	-	15.8b
	06/17 17:00	5 月份 CPI 終值(年比)	-	1.6%
	06/17 17:00	5 月份核心 CPI 終值(年比)	-	0.9%
日本	06/14 12:30	4 月份工業生產年增率終值	-	1.7%
	06/16 07:50	5 月份貿易收支	-	2,553 億日圓
	06/18 07:30	5 月份通膨年增率	-	-0.4%
	06/18 11:00	6 月份日本央行(BOJ)利率決策會議	-	-0.1%
中國	06/16 10:00	5 月份零售銷售(年比)	-	17.7%
	06/16 10:00	5 月份工業生產(年比)	-	9.8%
台灣	無			

1. 第一部份「利率走勢預測」與第二部份「匯率走勢預測」係由財務處財務投資部及外匯交易部提供。
2. Bloomberg、Reuters。
3. 工商時報、經濟日報等新聞媒體。
4. 國內外政府機關網站。

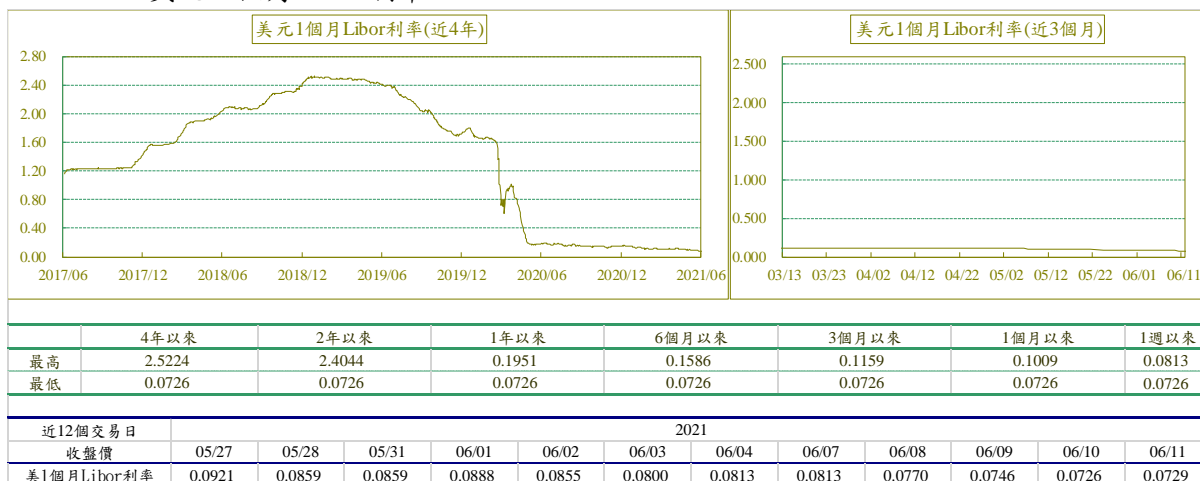
四、主要國家利、匯率暨油價、金價走勢圖

(一)利率

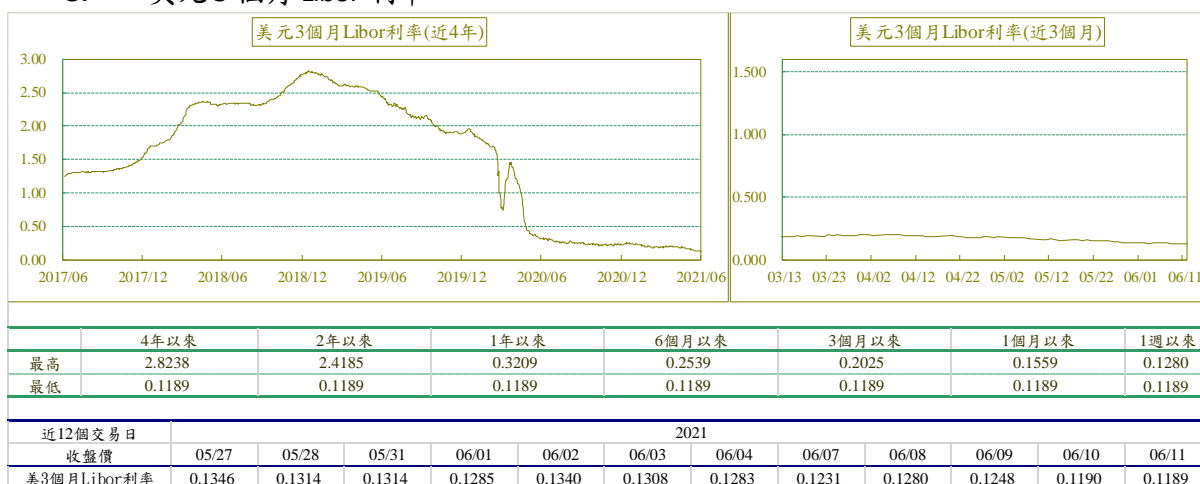
1. 美元隔夜 Libor 利率



2. 美元1個月 Libor 利率

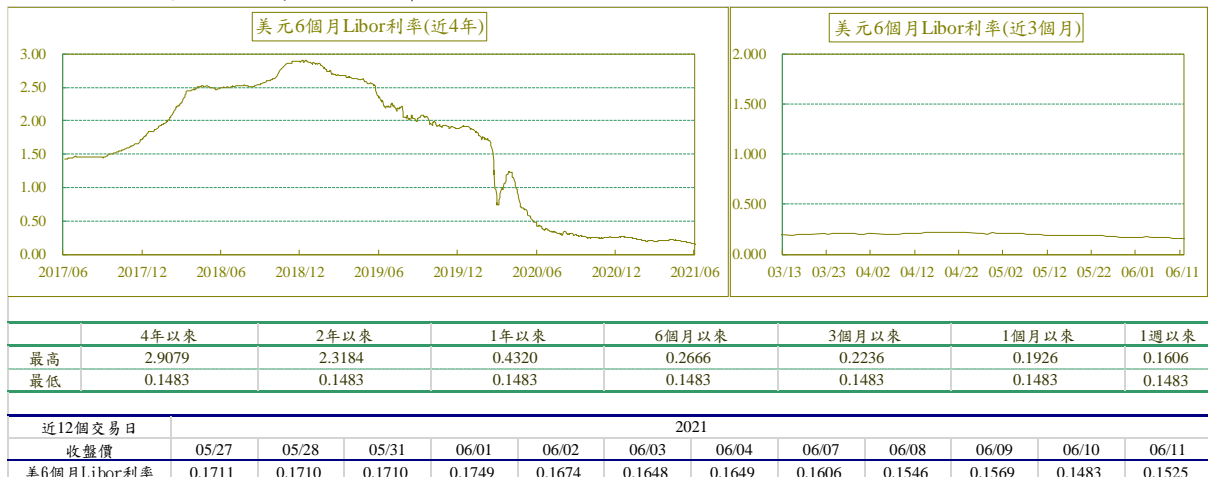


3. 美元3個月 Libor 利率

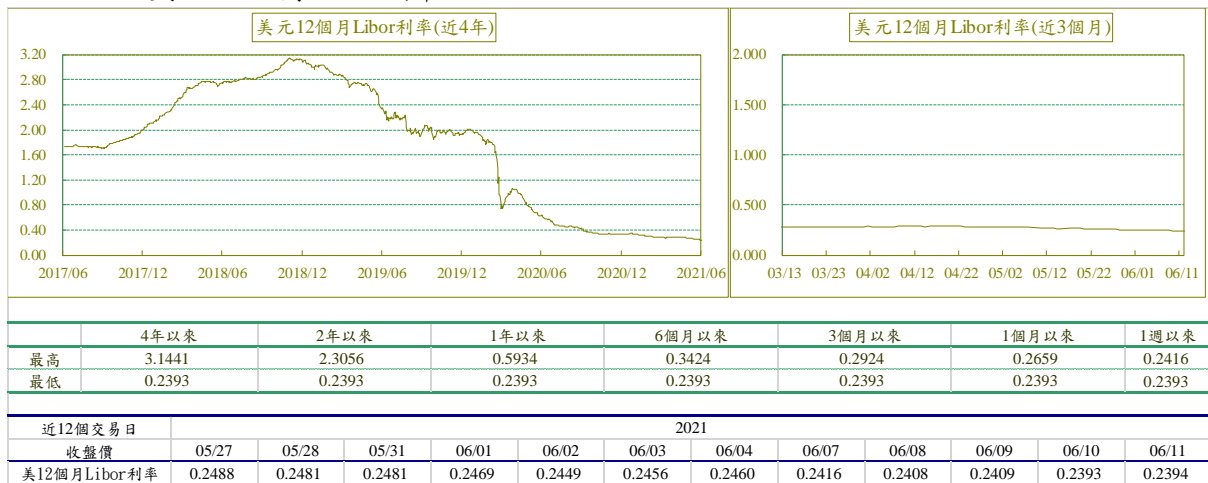


本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

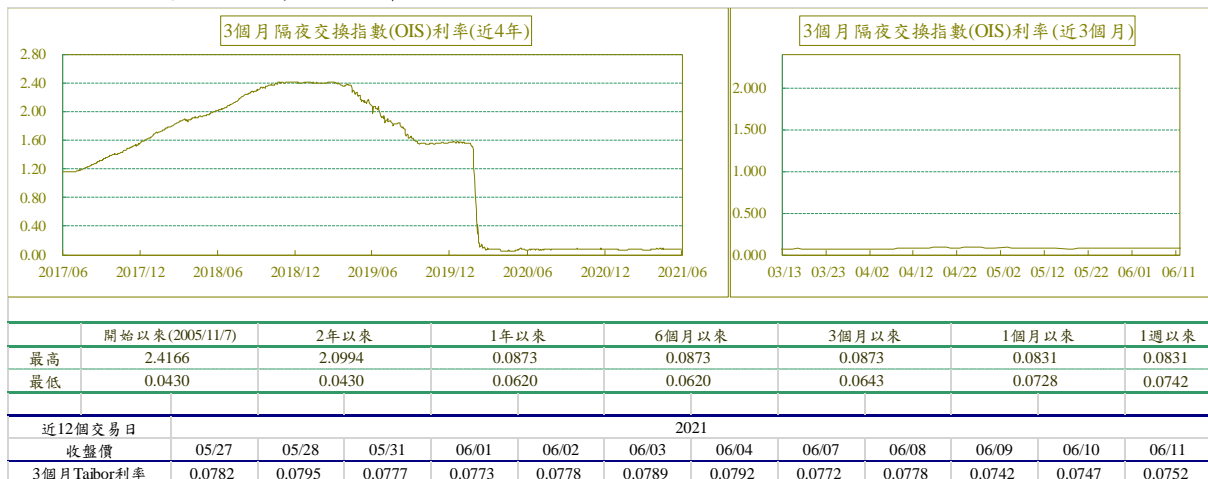
4. 美元 6 個月 Libor 利率



5. 美元 12 個月 Libor 利率



6. 美元 3 個月 OIS 利率

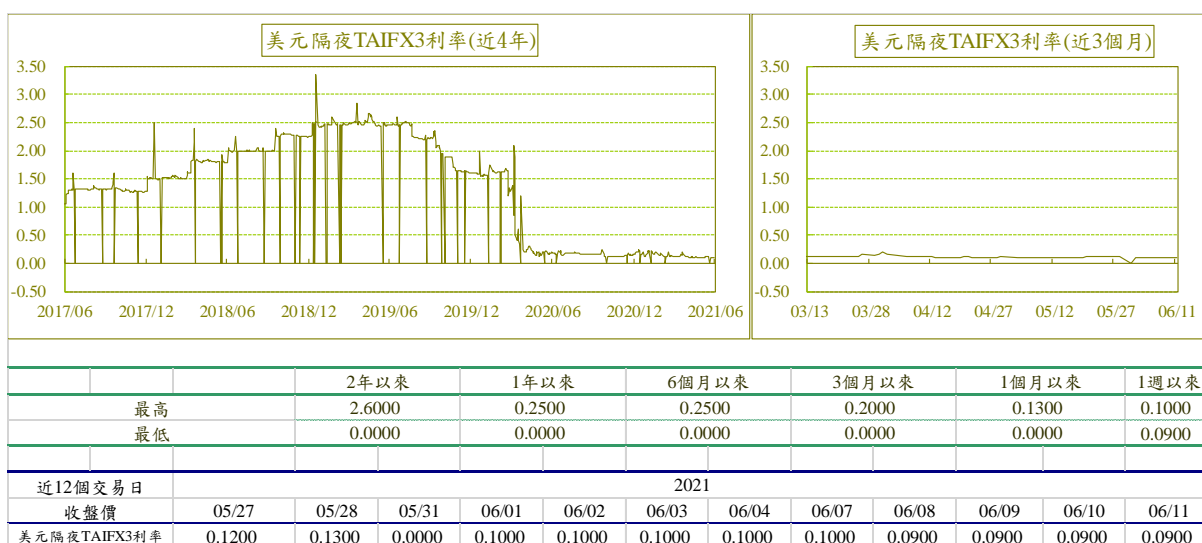


本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

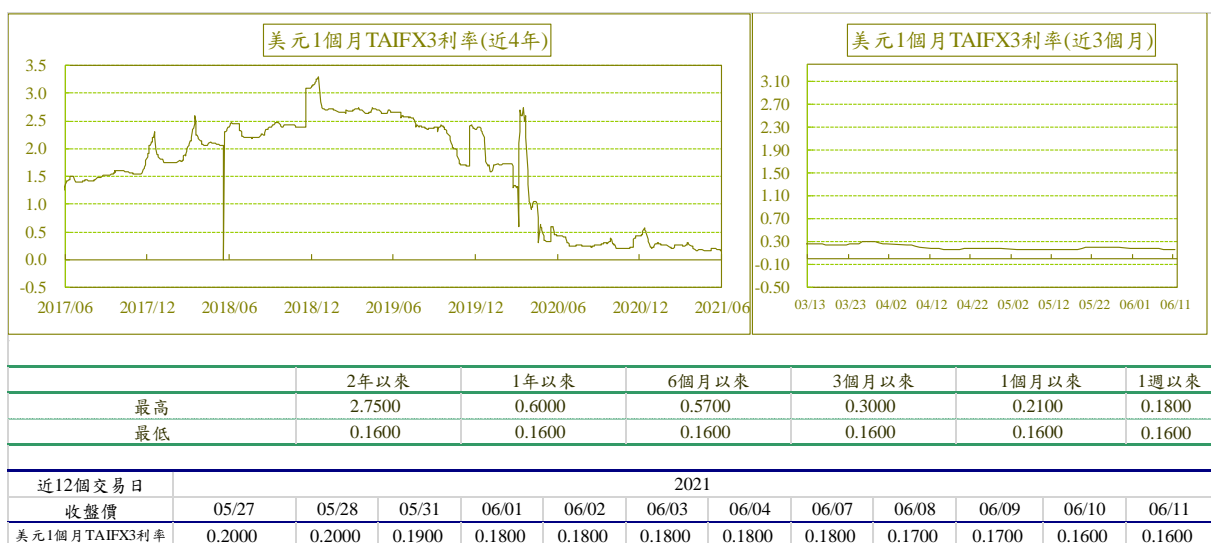
7. 美國 10 年期公債殖利率



8. 美元隔夜 TAIFX3 利率(路透社頁面 TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)

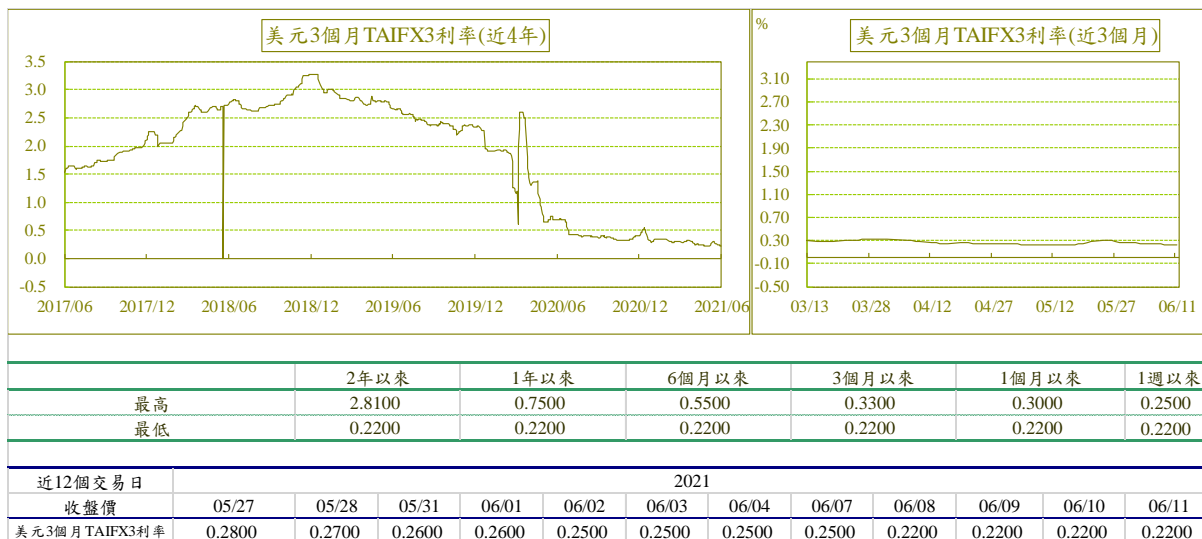


9. 美元 1 個月 TAIFX3 利率(路透社頁面 TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)

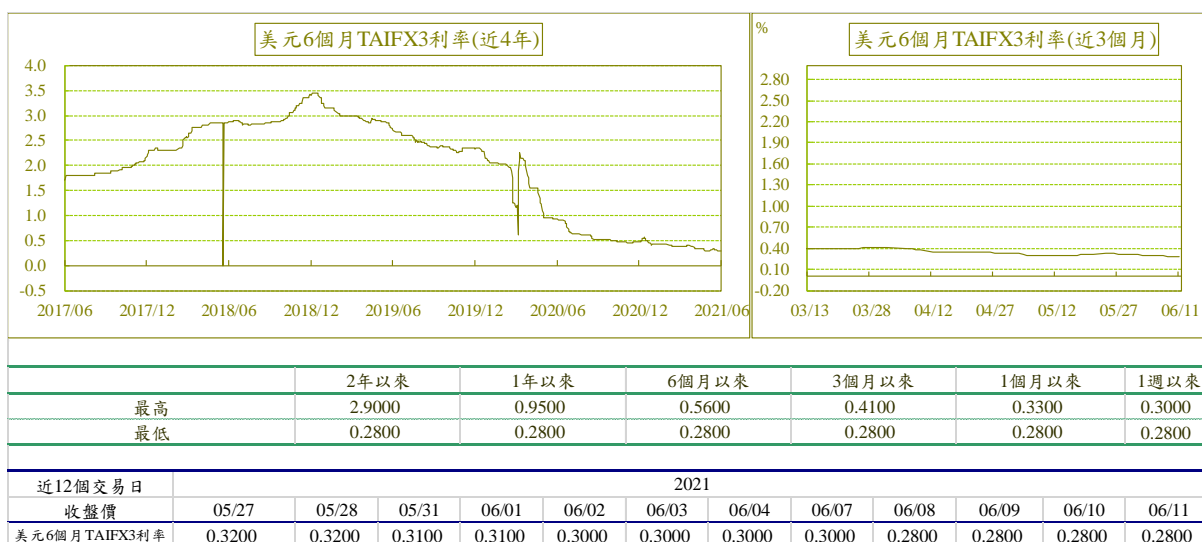


本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

10. 美元3個月TAIFX3利率(路透社頁面TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



11. 美元6個月TAIFX3利率(路透社頁面TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



12. 台灣隔夜拆款利率

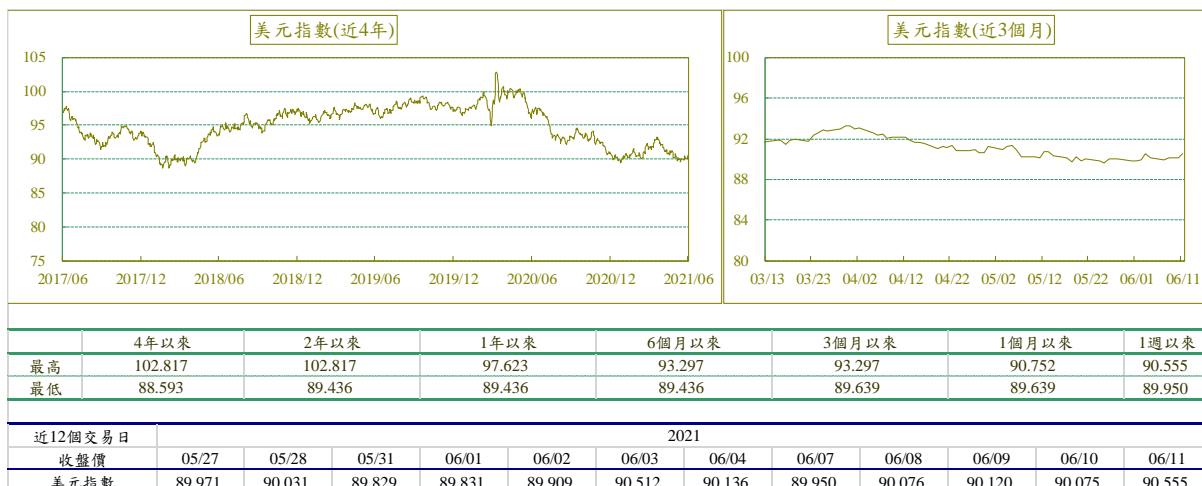
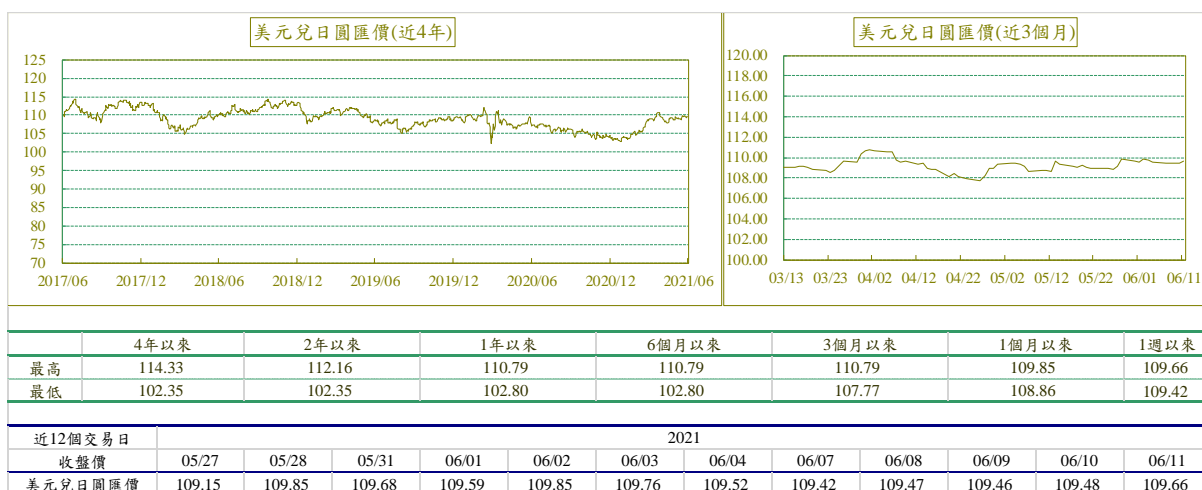
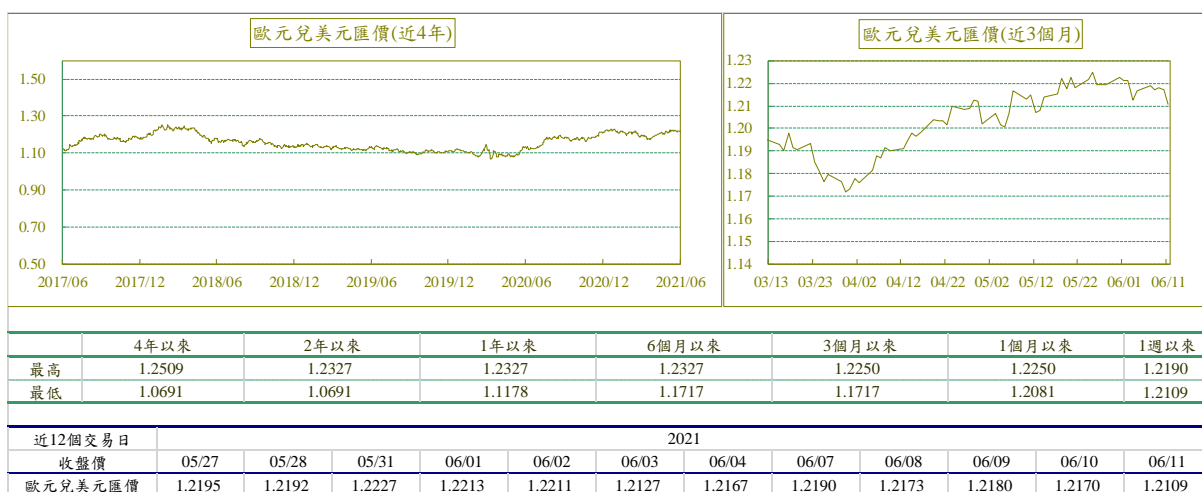


本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

13. 台灣 10 年期公債利率



本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

(二)匯率
1. 美元指數

2. 美元兌日圓匯價

3. 歐元兌美元匯價


本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

4. 美元兌人民幣匯價



5. 美元兌韓圓匯價



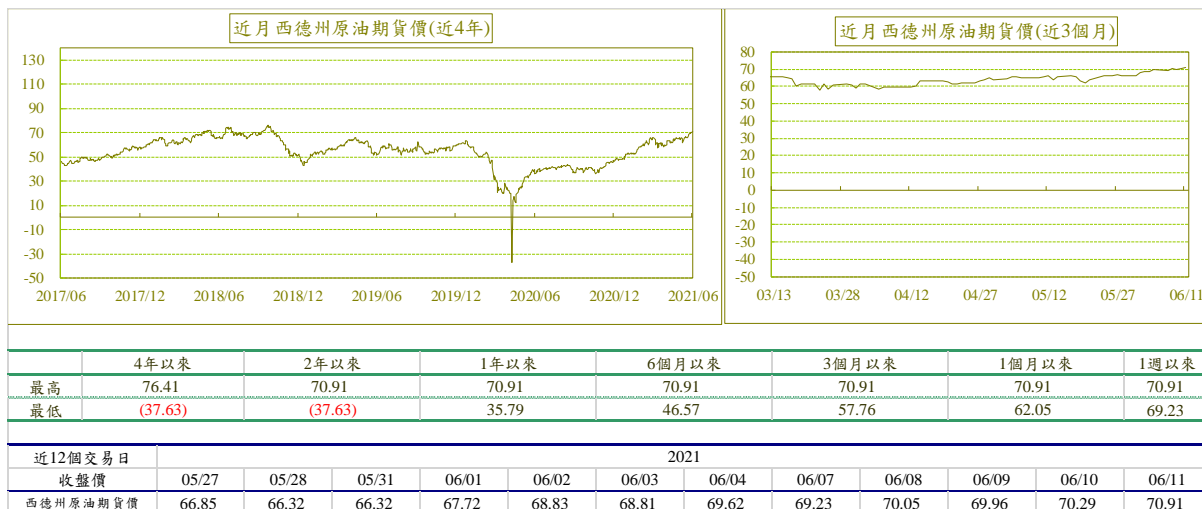
6. 美元兌新臺幣匯價



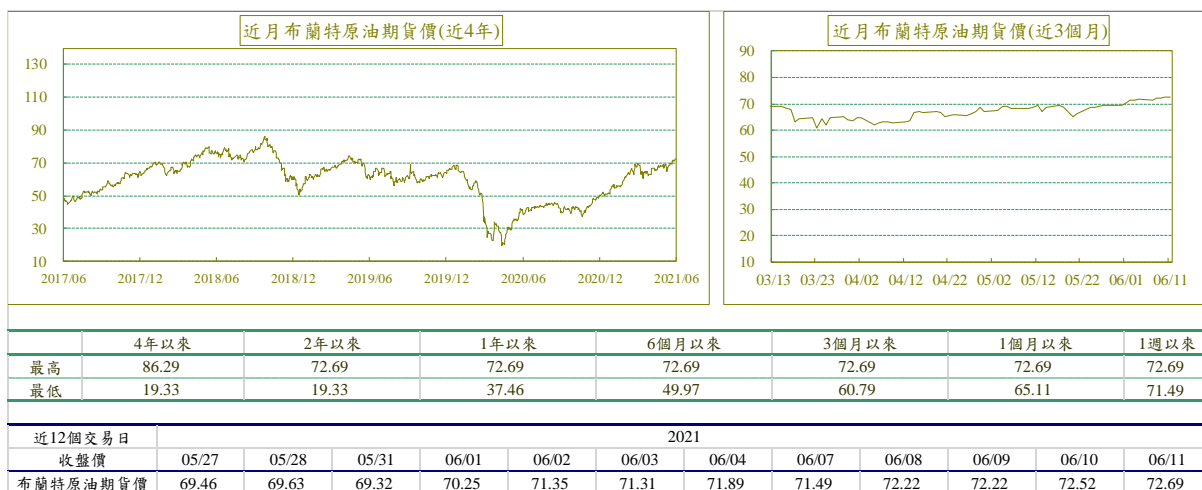
本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

(三)油價

1. 近月西德州原油期貨價



2. 近月布蘭特原油期貨價



(四)金價

黃金現貨價



本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。