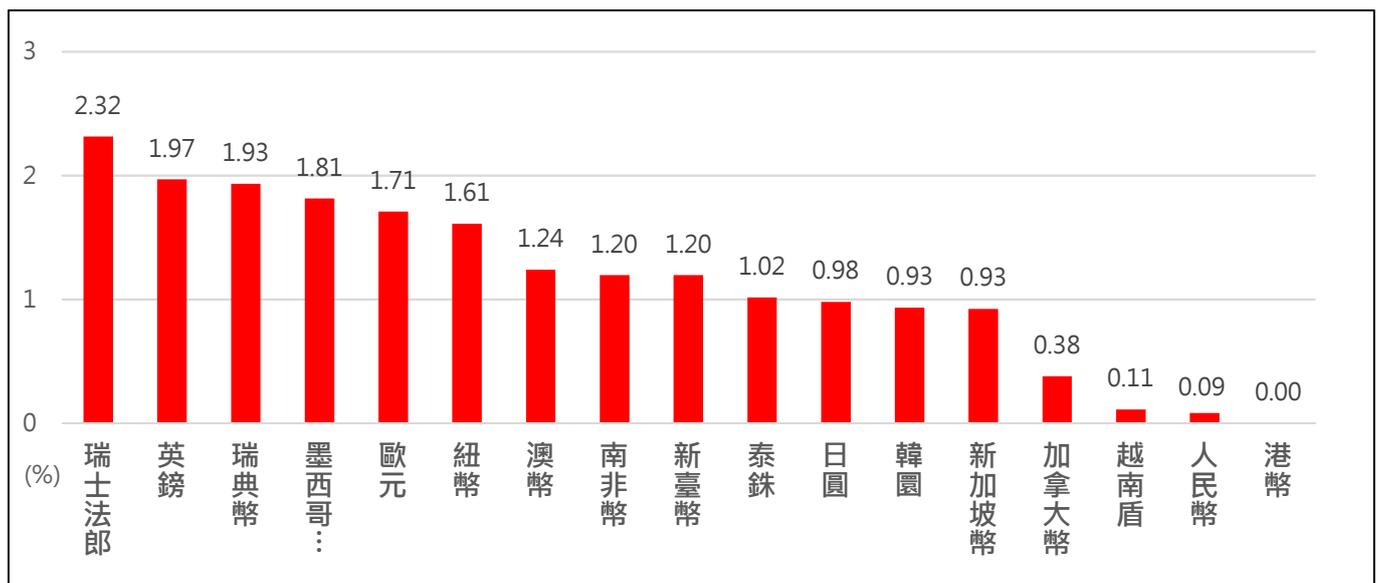


外匯市場短評

幣別	上週回顧		本週展望		
	週高	週低	預測方向	預測區間	短評
EUR/USD	1.1754	1.1451	▲	1.1640-1.1830	美元指數向下突破 97.6，歐元漲勢強勁，本週料匯價可望上測 1.18，建議逢拉回買進。
USD/JPY	148.03	143.75	▼	143.00-145.50	以伊衝突降溫加上 Fed 官員放鴿使美元回落，料本週美元兌日圓持續承壓，建議逢高作空。
AUD/USD	0.6563	0.6370	▲	0.6450-0.6620	以伊衝突緩解後澳幣升至年高，關注週四美國公布非農就業數據，預期本週匯價仍偏強，可望上測 0.66。
USD/CNH	7.1927	7.1524	▶	7.1500-7.1900	弱美元趨勢延續，然中國經濟狀況仍不佳，需求不振使得企業加大對外傾銷，料本週維持偏弱整理。

上週主要貨幣漲跌幅



玉山商業銀行股份有限公司 (以下簡稱「本行») 所提供本報告中之相關資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議或推介，一切內容僅供投資人參考，於進行實際投資前，請投資人務必再另行參考市場及最新相關訊息。任何人均不應單純依賴本報告相關資料即進行投資，且應審慎衡量本身之需求及投資風險，投資人對投資決策應自負盈虧，本行不負任何法律上賠償責任。本行盡力促使本報告中所載資訊正確，故所載資料均來自本行相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不作任何之擔保，故有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。除另有特別標註者外，本報告之數據、內容、圖表均引用、摘錄自 Bloomberg、LSEB 等所提供之文件及資訊。本行所提供資訊、意見、統計及預測均基於「當時可取得」之公開資訊，將隨時受市場情形變動之影響，本行對其完整性、即時性和正確性不作任何擔保。若任何人因信賴此等資料所為投資決策，本行均不負任何法律責任，投資人對投資決策應自負盈虧。本報告各項內容之各項權利及智慧財產權 (包括但不限於著作權、專利權、商標權等) 均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司 (以下簡稱「玉山金控») 所有；除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本報告。除非有明確表示，本報告之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

利率市場短評

標的	上週回顧		本週展望		
	週高(%)	週低(%)	預測方向	預測區間(%)	短評
美國 10 年期公債利率	4.3690	4.2380	▶	4.2000-4.3600	上週殖利率呈顯著下行·預期本週勞動數據公布帶給美債殖利率下行風險。
台灣 10 年期公債利率	1.4950	1.4350	▼	1.3900-1.4300	受 3Q25 發債計畫消息影響·上週殖利率曲線向下修正·預期本週公債利率延續震盪下跌走勢。

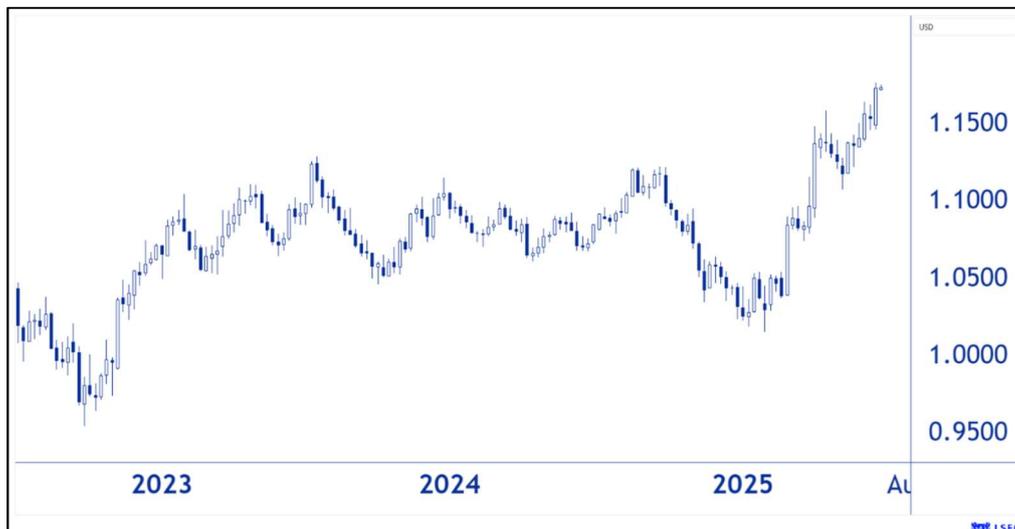
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	22,580.08	+2.42	TGB 10yr	1.435	-6.00
美國	S&P	6,173.07	+3.44	UST 10yr	4.279	-9.90
德國	DAX	24,033.22	+2.92	DBR 10yr	2.590	+7.40
日本	Nikkei	40,150.79	+4.55	JGB 10yr	1.433	+4.00
中國	SSE	3,422.71	-0.04	CGB 10yr	1.646	+0.80

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
06/30, 2025 (Mon.)				
14:00	英國	第 1 季 GDP 年率	1.3%	1.3%
18:00	德國	6 月 CPI 年率	2.1%	2.1%
07/01 2025 (Tue.)				
09:45	中國	6 月財新製造業 PMI 指數	49.0	48.3
22:00	美國	6 月 ISM 製造業 PMI 指數	48.8	48.5
07/02, 2025 (Wed.)				
09:30	澳洲	5 月零售銷售月率	0.3%	-0.1%
20:15	美國	6 月 ADP 就業人數	80K	37K
07/03, 2025 (Thu.)				
20:30	美國	6 月非農就業人數	129K	139K
22:00	美國	6 月 ISM 服務業 PMI 指數	50.3	49.9
07/04, 2025 (Fri.)				
14:00	德國	5 月製造業訂單月率	0.4%	0.6%
17:00	歐元區	5 月 PPI 年率	0.3%	0.7%

歐元走勢分析



Source: LSEG

美元指數走勢疲軟，市場關注 Fed 動向，建議逢低買進歐元

上週回顧

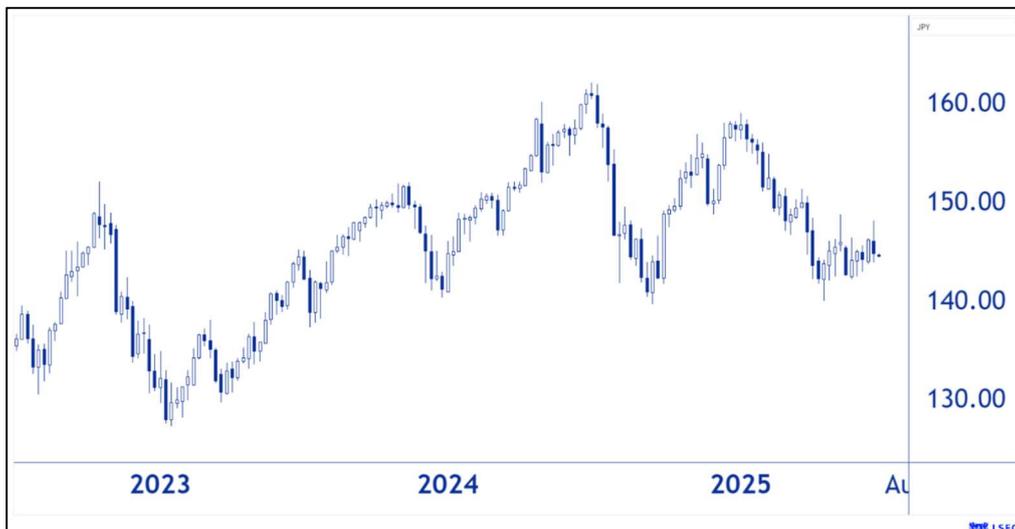
- 歐元兌美元上週收在 1.1719，整週上漲 240 個基本點。
- 上週美元指數大幅下跌，市場傳出川普考慮提前宣布 Fed 下屆主席人選，以削弱 Powell 影響力，美元受消息面驅動走弱，攪破年低點 97.6，歐元彈升近 200 點。選擇權方面，歐元強勁走升，帶動短天期波動度上揚，使買權價格受拉抬。

展望本週

- 本週四美國公布非農就業數據，美元指數關注 97.6 防守價位，預料市場接近 7/9 關稅期限，消息面對歐元將有所提振，料本週歐元兌美元可望上測 1.18，建議逢低買進。

建議：逢低買進

日圓走勢分析



Source: LSEG

部分 Fed 官員態度放鴿，美元指數跌破技術支撐，料匯價震盪下行

上週回顧

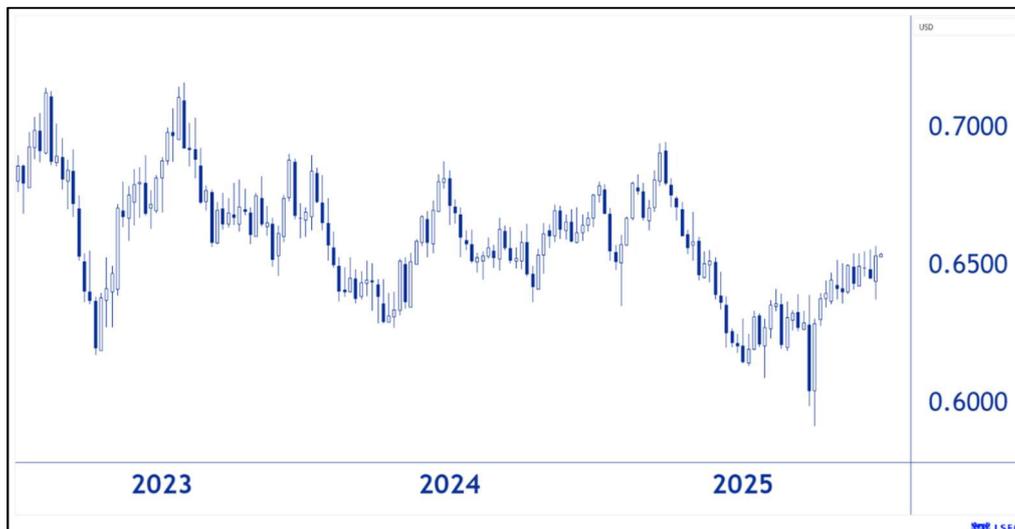
- 美元兌日圓上週收在 144.65，整週下跌 127 個基本點。
- 匯價走勢近期受美元指數引導，美元兌日圓一度飆升至近期高點 148 一帶。然伊朗受襲後並未擴大戰事，反而與以色列共同宣佈休戰，中止對美元的避險需求。隨後 Fed 鷹派委員 Bowman 改口提及 7 月降息的可能性以及川普揚言提出 Fed 新主席名單，市場重回拋售美元的主軸，美元兌日圓短暫向下突破 144.30 技術支撐，也讓放鬆的市場氛圍轉為謹慎。

展望本週

- 本週關注週三與週四日本央行官員談話，留意海外風險降低後 BOJ 對升息的態度。週四非農就業數據有望成為影響降息機率的關鍵轉折點，料美元兌日圓持續承壓，建議逢高作空。

建議：逢高作空

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週關注美國公布非農數據，料澳幣維持偏強可望上測 0.66

上週回顧

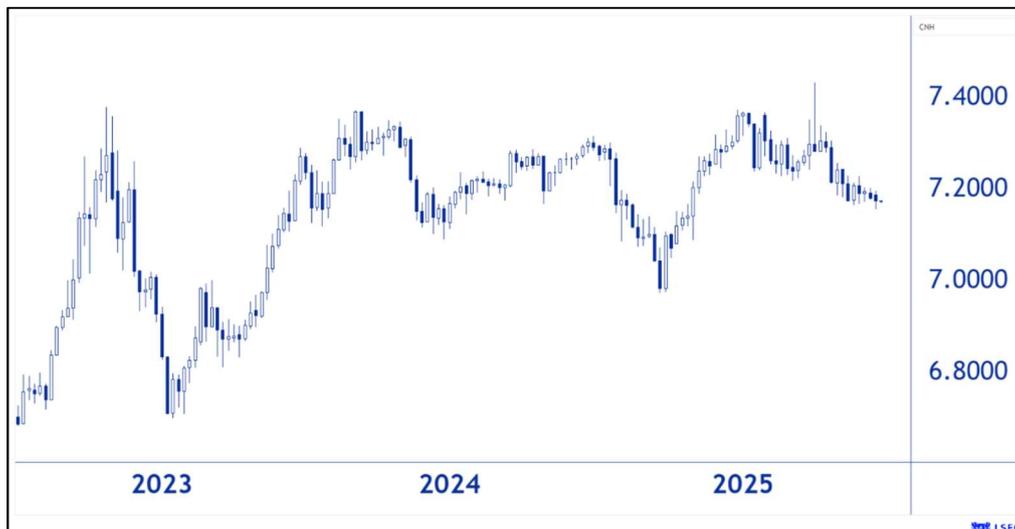
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6370-0.6563，整週上漲 93 個基本點。
- 週末在以伊衝突的背景下，澳幣一度跌破 0.64 整數，然風險情緒隨戰事降溫而好轉，澳幣兌美元受支撐於 100 日均線後持續走強，並小幅推升年內新高點，惟漲幅仍落後於其他主要幣別。

展望本週

- 本週關注週四美國公布非農就業數據，料數據再度降溫並推升澳幣兌美元，且澳幣整體仍處於偏強態勢，料本週澳幣續強並可望上測 0.66 關卡，下方則關注本月主要支撐於 0.6450，建議逢低買進。

建議：逢低買進

人民幣走勢分析



Source: LSEG

美元弱勢延續，然中國經濟狀況仍不佳，料本週維持偏弱整理

上週回顧

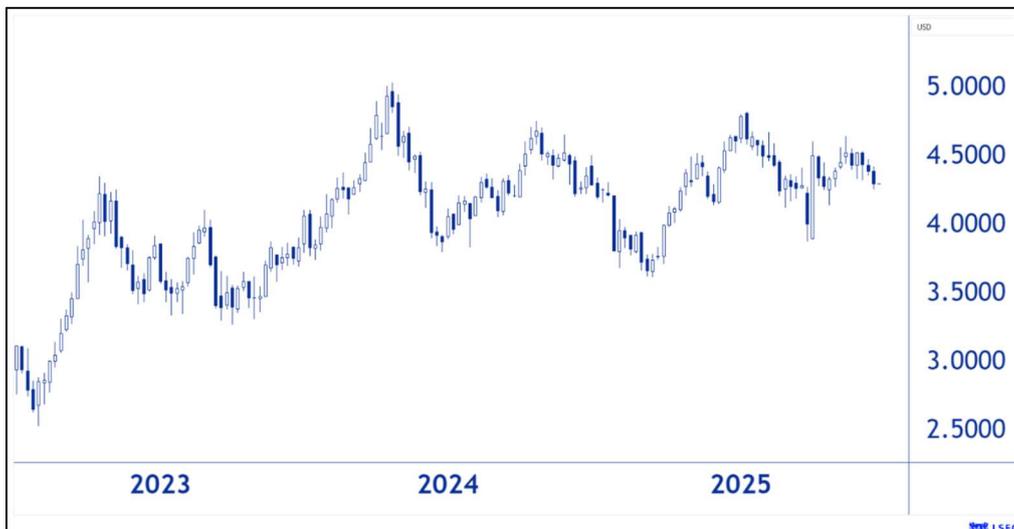
- 上週五美元兌人民幣收在 7.1711，整週下跌 123 基本點。
- 上週美元兌人民幣多數時間保持窄幅震盪格局，隨著中東戰事緩解加上川普再度抨擊 Powell，並提前提名下屆 Fed 主席人選，使得弱美元趨勢再度開啟，美元兌人民幣隨著亞洲貨幣走升而逐日往下，不過在人行控管下震盪區間不大，最終美元兌人民幣收於中間偏低價位。

展望本週

- 本週關注中國 6 月 PMI 以及美國 6 月非農就業人數，預料中國製造業持穩而美國就業市場略轉冷清。
- 近期市場波動劇烈，但中國與美國的貿易談判暫時擱置，也使得人民幣走勢相當平靜，日內有效交易區間多數時候不足 0.2%，隨著 7/9 關稅期限將至，關注中國以外的國家對等關稅將如何實施，若再延期 90 天則弱美元將延續，預料本週美元兌人民幣呈區間偏弱震盪。

建議：區間偏弱操作

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 6 月 ISM 製造業、6 月非農新增就業人數

上週回顧

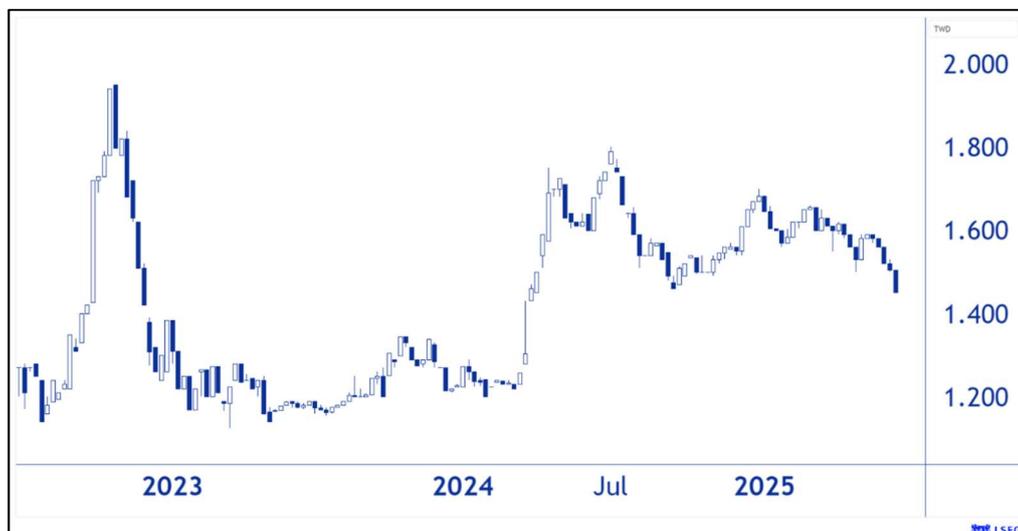
- 上週十年期美債殖利率呈顯著下行，週一聯準會票委 Bowman 提到 7 月有降息的可能性，帶動利率第一波下行，週二消費者信心指數大幅不如預期與後續聯準會主席繼任人選等議題，推動殖利率下穿年線，整週收在 4.275%。
- 上週五公布美國 5 月 PCE 年增 2.3% (前值：2.2%·預期：2.3%)；核心 PCE 年增 2.7% (前值：2.6%·預期：2.6%)，個人消費支出月增-0.1%低於市場預期，消費持續呈緩步放緩態勢，數據公布後殖利率微幅下行兩個基本點。

展望本週

- 預期本週 ISM 製造業與服務業 PMI 將符合市場預期，十年期美債殖利率修正回年線 4.30%上方震盪；後續公布 6 月失業率則可能上升至 4.3%，帶給美債下行風險。預期本週交易區間在 4.2000%-4.3600%。

建議：殖利率區間震盪

臺灣 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 6 月 S&P 製造業 PMI

上週回顧

- 上週 2 年期指標券收在 1.25%，下跌 1bp；5/10 年期指標券收在 1.36/1.435%，分別下跌 5.5/6bp；30 年期指標券收在 1.74%，下跌 9bp，整體殖利率曲線呈趨平態勢。
- 公債利率下跌，主因上週一(6/23)財政部公布 3Q25 發債計畫，公債發行量僅 650 億，惟到期量 1,450 億，使下季度公債籌碼相對稀缺，形成賣方市場氛圍。
- 公司債部分，上週有中華電信 5 年期可持續債開標，利率為 1.73%，低於市場普遍預期，觀察近期公債利率下行，公司債信用利差亦隨之縮窄，公司債 IPO 與次級交易有逐漸熱絡趨勢，但信用利差縮窄的情況主要集中於台積電、台電等優質發行人。

展望本週

- 展望後市，近期台幣資金仍相對寬鬆，短線台債缺乏明顯利空因素，惟 2 年及 5 年期利率受限資金成本，殖利率下跌空間有限，預期 10 年期公債殖利率交易區間在 1.3900%-1.4300%。

建議：殖利率震盪向下