

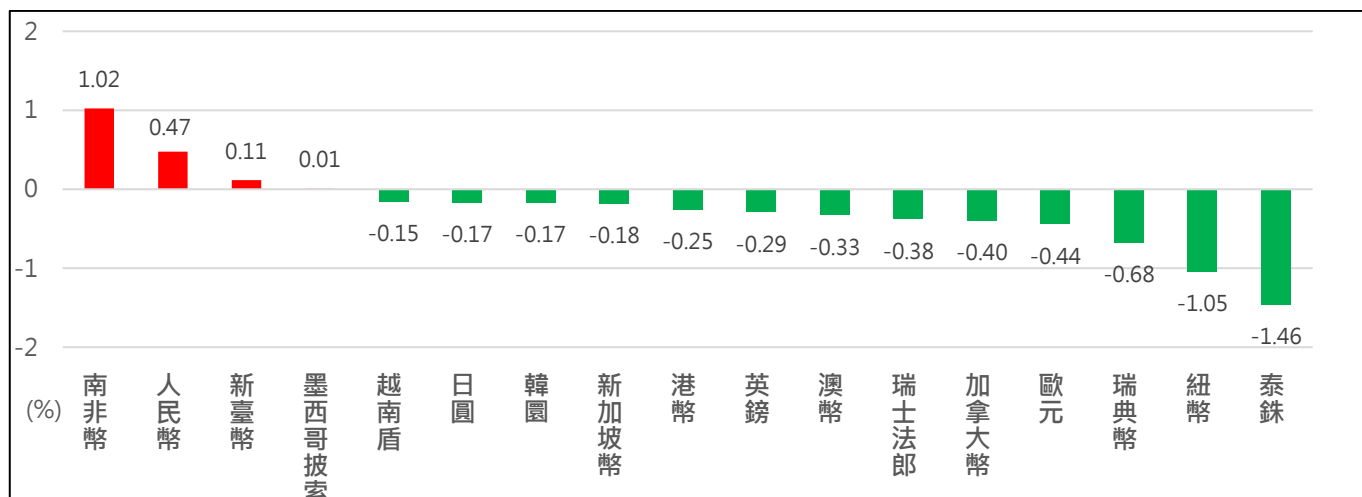
FX & Rates Market Weekly

利匯率市場每週評析 2026-01-05

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
USD/TWD	31.450	31.360	▼	31.300-31.450	近期股市風險情緒轉好帶動外資於匯市匯入，加上美政治變動料美元指數上方承壓，建議逢高賣出。
EUR/USD	1.1788	1.1712	▼	1.1620-1.1760	本週重要經濟數據頗多，歐元區留意CPI 及失業率等，目前上方壓力位於1.1750，本週匯價有機會持續下測。
USD/JPY	157.00	155.75	►	155.80-157.80	本週預期市場流動性回溫，留意美國襲擊委內瑞拉對市場影響，上方關注157.80 壓力，建議區間操作。
AUD/USD	0.6728	0.6660	►	0.6650-0.6730	本週關注週三澳洲公布 11 月季調CPI 年率，料匯價隨市場風險情緒變動，整體建議區間操作。
USD/CNH	7.0152	6.9663	▼	6.9500-6.9900	2026 開年市場風險情緒佳，美元兌人民幣 2025 年收於近兩年半最低位，料本週美元兌人民幣持續偏弱整理。

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、LSEG 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，均不得擅以自任何形式複製、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	4.1946	4.1024	▼	4.1000-4.2500	預期本週勞動數據將呈放緩，殖利率已接近短線壓力 4.20% 下，殖利率上行空間有限。
台灣 10 年期公債利率	1.4000	1.3850	▲	1.3900-1.4200	本週 5 年公債標售前，利率預期仍有微幅上行空間，惟籌碼稀缺態勢將限制利率漲幅。

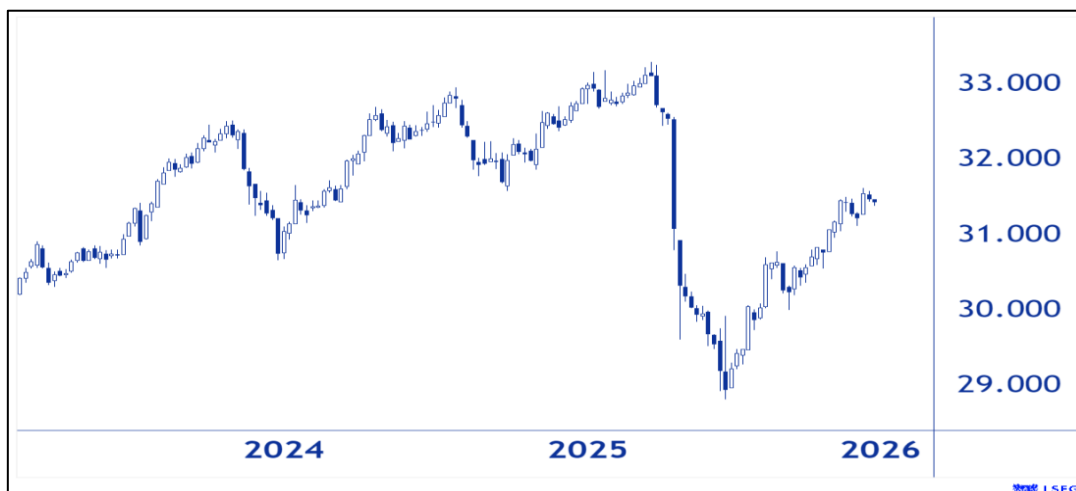
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	29,349.81	+2.78	TGB 10yr	1.400	+3.50
美國	S&P	6,858.47	-1.03	UST 10yr	4.192	+6.30
德國	DAX	24,539.34	+0.82	DBR 10yr	2.899	+3.80
日本	Nikkei	50,339.48	-0.81	JGB 10yr	2.059	+2.50
中國	SSE	3,968.84	+0.13	CGB 10yr	1.843	+1.00

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
01/05, 2026 (Mon.)				
08:30	日本	12 月製造業 PMI	-	49.7
23:00	美國	12 月 ISM 製造業 PMI	48.3	48.2
01/06, 2026 (Tue.)				
17:00	歐元區	12 月綜合 PMI	51.9	51.9
22:45	美國	12 月 S&P 服務業 PMI	-	52.9
01/07, 2026 (Wed.)				
08:30	澳洲	11 月 CPI 年率	3.7%	3.8%
21:15	美國	12 月 ADP 就業人數	45K	-32K
01/08, 2026 (Thu.)				
18:00	歐元區	11 月失業率	6.4%	6.4%
21:30	美國	當週初請失業金人數	216K	199K
01/09, 2026 (Fri.)				
09:30	中國	12 月 CPI 年率	-	0.7%
21:30	美國	12 月非農就業人數	55K	64K

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

股市風險情緒轉好有望帶動外資匯入，建議逢高賣出

上週回顧

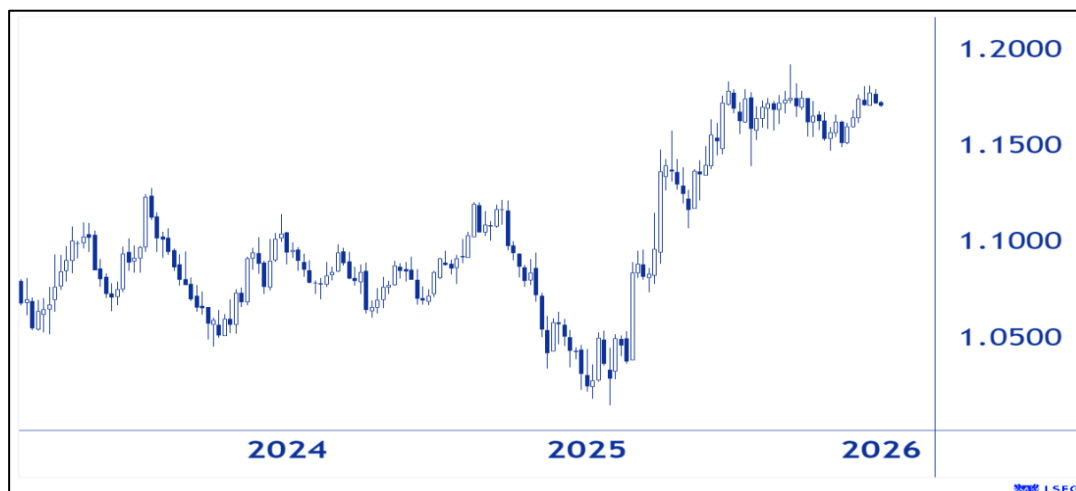
- 美元兌新臺幣上週交易區間於 31.360-31.450 之間。
- 上週匯價受市場仍在假期情緒，交投清淡，出口商逢高拋匯，然壽險逢低買盤仍存，買賣力道拉扯整體匯價緩步向下，週線最終收於 31.450，單週累計下跌 23 個基本點。

展望本週

- 本週預計出口商逢高賣匯壓力仍存，然仍需留意底部進口商和壽險逢低買匯力道；近期股市風險情緒轉好，預期台股有望延續強勢表現，然仍須關注美政局不確定性對整體市場避險情緒影響，預計本週匯價緩步向下，交易區間落在 31.300-31.450，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

歐元走勢分析



Source: LSEG

本週重要經濟數據頗多，歐元區留意 CPI 及失業率等，本週匯價有機會下測

上週回顧

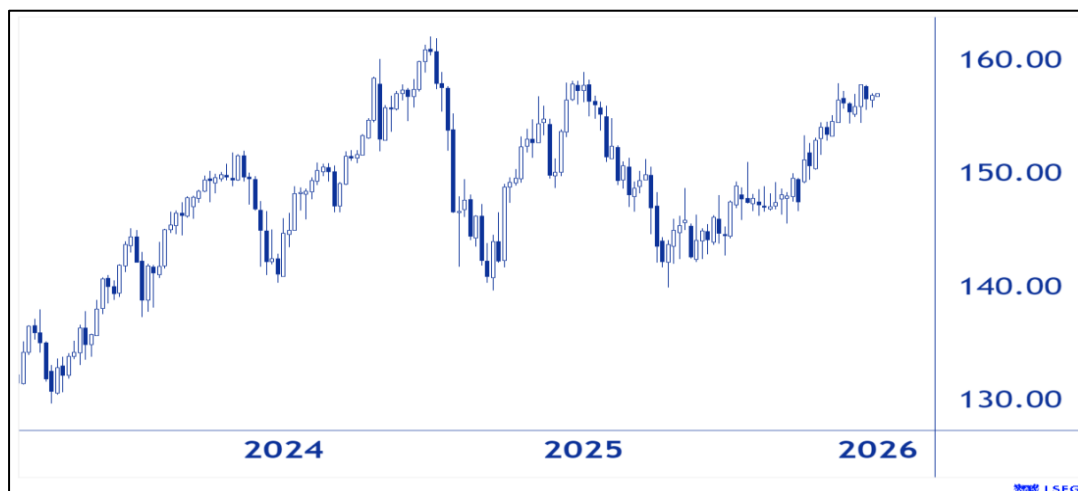
- 歐元兌美元上週收在 1.1719，整週下跌 45 個基本點。
- 上週歐元緩步下滑，在美國公佈利率決議會議紀要偏鷹派後，觀察歐元逐漸測試下方支撐，而歐元區 PMI 數據同樣也表現不佳，令歐元反彈乏力。

展望本週

- 本週重要經濟數據有歐元區各國 CPI、美國 ISM 製造業指數、非農就業數據等，預期歐元交易區間及波動度將逐漸放大，週末美國空襲委內瑞拉外匯市場反應平淡，如後續消息發酵，歐元有機會來到上方壓力 100 小時均線 1.1750，本週預期美元有續強機會，交易區間 1.1620-1.1760。

建議：逢高賣出

日圓走勢分析



Source: LSEG

本週關注市場結束假期流動性回溫，留意 157.80 壓力，建議區間操作

上週回顧

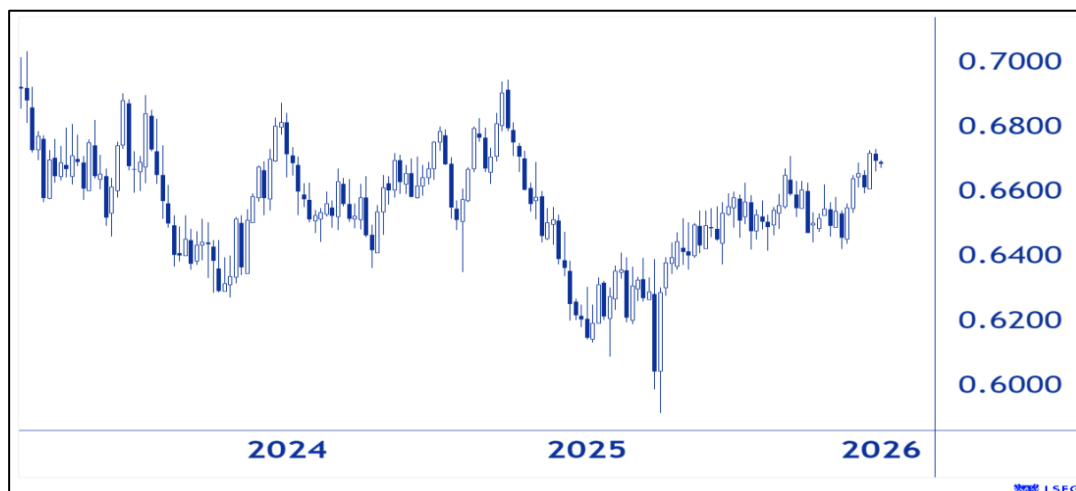
- 美元兌日圓上週收在 156.84，整週上漲 27 個基本點。
- 上週市場在年末之際交投清淡，自聖誕假期以來，美元兌日圓持續於 155-157 橫盤整理，市場缺乏主題帶動匯市走勢，並於 157 承壓。

展望本週

- 週末市場傳出美國出兵逮捕委內瑞拉總統馬杜洛，並將暫時接管委國政權，本週持續關注地緣政治是否驅動市場行情。另外，預期市場波動回溫，交易員陸續結束假期，料部位調整將加劇市場波動。技術面而言，上方關注 157.80 壓力價位，若突破料多頭信心受提振，不排除向上突破 158，目前關注週五美國就業數據對市場影響，建議區間操作。

建議：區間操作

澳幣走勢分析



Source: LSEG

關注週三澳洲 11 月 CPI 年率，料匯價窄幅波動，建議區間操作

上週回顧

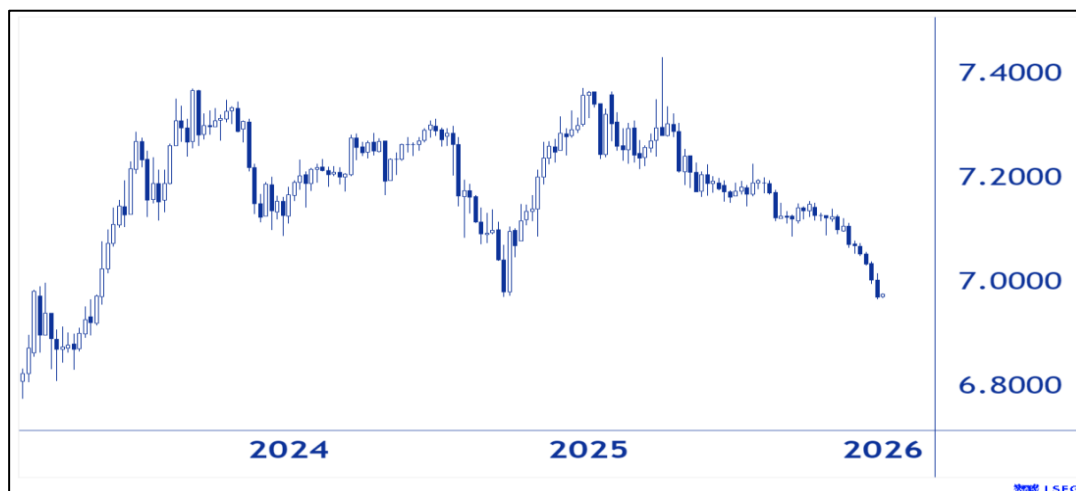
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6660-0.6728，整週下跌 46 個基本點。
- 澳幣兌美元上週受市場假期情緒影響，整體交易清淡，匯價主要隨貴金屬價格波動，然市場預期澳洲明年轉向升息政策提供底部一定支撐，整週橫盤窄幅整理。

展望本週

- 本週關注週三澳洲公布 11 月 CPI 年率，美國政局不確定性帶動市場風險情緒變化較大，然貴金屬價格上漲加上美澳利差仍存供匯價底部支撐，料本週匯價續持橫盤整理，預計交易區間於 0.6650-0.6730。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

2026 開年市場風險情緒佳，美元兌人民幣 2025 年收於近兩年半最低位，料本週美元兌人民幣持續偏弱整理

上週回顧

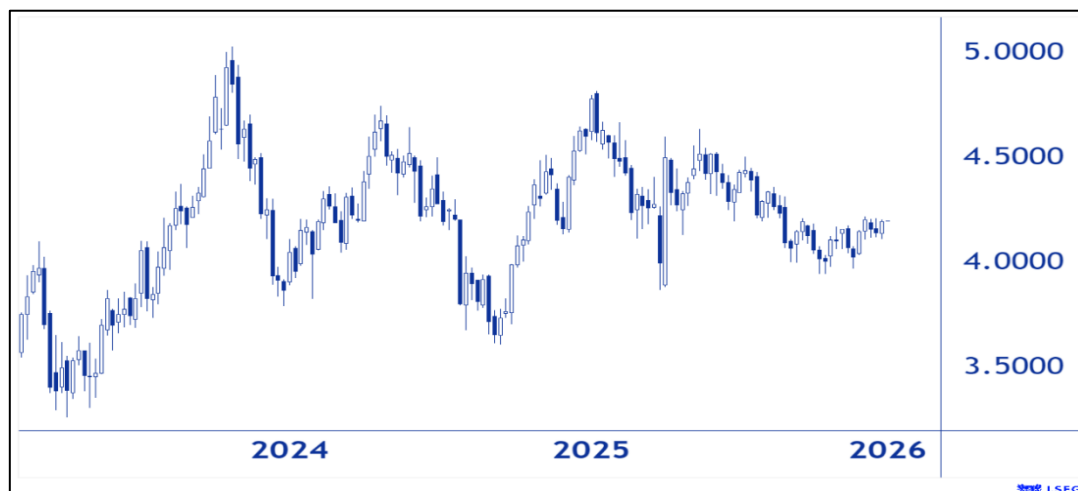
- 上週五美元兌人民幣收在 6.9697，整週下跌 58 個基本點。
- 上週適逢跨年，市場交易清淡，週初正式跌破 7 整數大關後匯價持續下探，同時中間價緩步下移顯示人行略微放寬對人民幣走升態度，加上中國主要股指收於全年最高位，最終美元兌人民幣收於全週最低價位一帶。

展望本週

- 本週關注美國 12 月 PMI 與中國 12 月通膨數據，預料美國製造業與服務業表現平穩而中國通膨緩步回暖。
- 上週中國公布 12 月 PMI 較預期佳，製造業與服務業皆重回擴張區間，雖然復甦力道尚需觀察，未來有望經濟轉好。農曆年前預料出口商持續有拋售美元實需，美元兌境內人民幣在跌破 7 重要心理關卡後有望持續走低，預料本週美元兌人民幣在中間價指引下持續緩步走低，建議區間偏弱操作。

建議：逢高賣出

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: ISM 製造業&非製造業指數、12 月非農就業新增&失業率

上週回顧

- 上週 10 年期美債殖利率小幅上行，週三公布初請失業金人數低於市場預期，帶動殖利率上行 3 個基本點；澳債與日債長端殖利率高檔震盪，亦使 10 年期美債殖利率下行承壓，整週收在 4.20%附近。

展望本週

- 本週將公布 12 月勞動市場數據，預期勞動市場放緩且失業率仍存上行風險，預期將給予 10 年期美債殖利率下行動能；在當前殖利率已接近短線壓力 4.20%下，上行空間有限。預期本週 10 年期美債殖利率下行，交易區間在 4.1000- 4.2500%之間。

建議：殖利率區間下行

臺灣 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 12 月 CPI、進出口

上週回顧

- 上週 10 年期公債利率收在 1.40%，較前週上揚 3.5bp，利率上行主要集中上週五(1/2)，推測係因下週 5 年期公債標售在即，交易商推升利率以提升得標收益率，且過新年後不影響年底評價數，使利率小幅上彈。

展望本週

- 下週三(1/7)有 5 年期公債標售，由於 2026Q1 公債發行總量 1,554 億、到期 2,600 億，單季仍有 1,046 億缺口，短期內籌碼稀缺態勢不變，且 5 年期公債全年分 6 期發行，其中 3 期為乙類公債，占比為各天期中最高，根據過去經驗乙類單期發行量較少，故 5 年期具吸引力，本次標售擬以 1.30% 以上投標。
- 展望後市，標售前預期利率仍有上行空間，但此波動預期主要由交易盤推動，非基本面出現根本性變化，故預期本週 10 年期交易區間在 1.39%~1.42%。

建議：殖利率小幅上行