

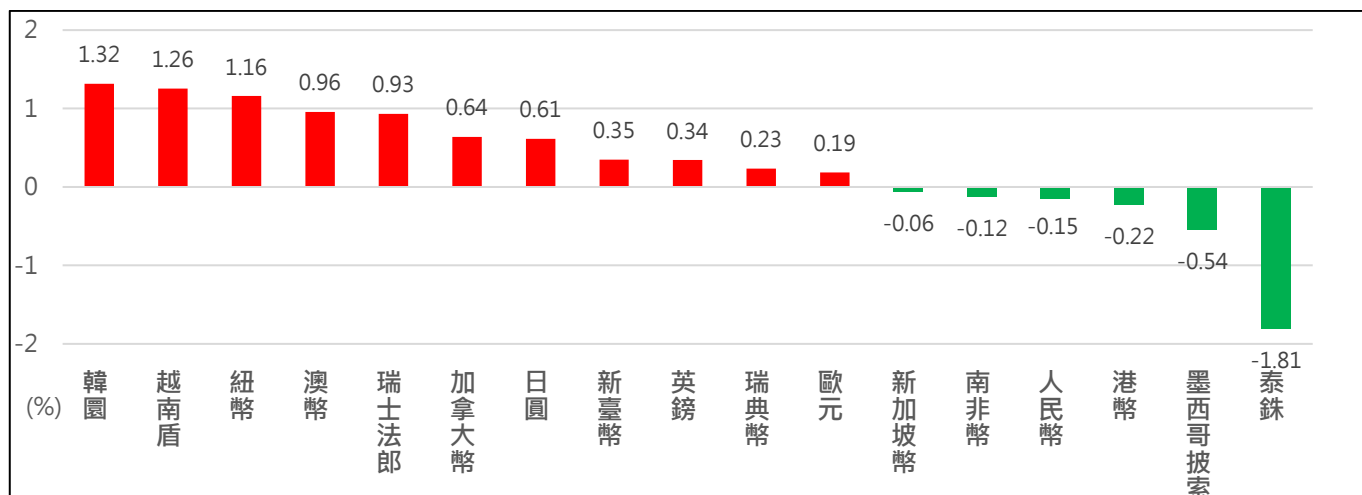
FX & Rates Market Weekly

利匯率市場每週評析 2026-02-02

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	31.520	31.270	▲	31.480-31.700	上週五晚間美元大幅反彈，同時美股月底出現獲利了結賣壓，料本週匯價上行，留意年高點 31.706 附近賣壓。
EUR/USD	1.2078	1.1831	▼	1.1750-1.1920	本週 ECB 預計將維持利率不變，惟在美元短線反彈之下，預計歐元將呈現盤整偏弱格局。
USD/JPY	155.34	152.09	▲	154.00-156.50	上週五受 Fed 主席人選影響，美元轉強突破 154，本週關注 2/8 日本眾議院選舉，料美元走強將緩步推升匯價。
AUD/USD	0.7094	0.6894	►	0.6900-0.7000	澳洲本週二公佈 RBA 利率決議料將升息，然短線貴金屬走弱美元反彈，預期澳幣兌美元區間震盪。
USD/CNH	6.9612	6.9313	▲	6.9450-6.9770	中國 1 月製造業 PMI 出口新訂單下滑，料結匯需求收斂，推動人民幣走貶，建議逢低做多。

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，本行並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	4.2690	4.1990	►	4.1800-4.3000	預期 1 月勞動數據符合市場預期，使中長端殖利率維持高檔震盪態勢。
台灣 10 年期公債利率	1.4200	1.4075	►	1.4000-1.4200	農曆年前交易趨於清淡，預期在投資盤剛性補券需求下，本週 10 年公債標售將順利消化。

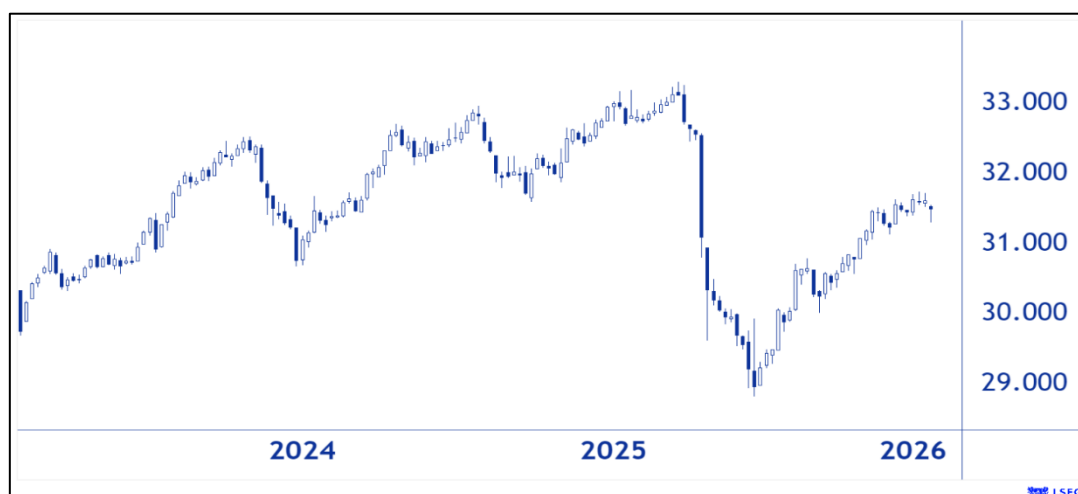
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	32,063.75	+0.32	TGB 10yr	1.420	+0.00
美國	S&P	6,939.03	+0.34	UST 10yr	4.237	+1.10
德國	DAX	24,538.81	-1.45	DBR 10yr	2.842	-6.30
日本	Nikkei	53,322.85	-0.97	JGB 10yr	2.244	-0.40
中國	SSE	4,117.95	-0.44	CGB 10yr	1.807	-1.80

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
02/02, 2026 (Mon.)				
17:00	歐元區	1 月製造業 PMI 終值	49.4	49.4
23:00	美國	1 月 ISM 製造業 PMI	48.5	47.9
02/03, 2026 (Tue.)				
11:30	澳洲	RBA 利率決議	3.85%	3.60%
15:45	法國	1 月 CPI 年率	0.6%	0.8%
02/04, 2026 (Wed.)				
17:30	英國	1 月服務業 PMI 終值	54.3	54.3
21:15	美國	1 月 ADP 就業人數	40K	41K
02/05, 2026 (Thu.)				
18:00	歐元區	12 月零售銷售月率	-0.1%	0.2%
20:00	英國	BOE 利率決議	3.75%	3.75%
02/06, 2026 (Fri.)				
16:00	瑞士	1 月失業率	3.0%	3.0%
21:30	美國	1 月失業率	4.4%	4.4%

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

匯價逢低實質美元需求增強，隨美元進一步反彈，本週料匯價走勢偏強

上週回顧

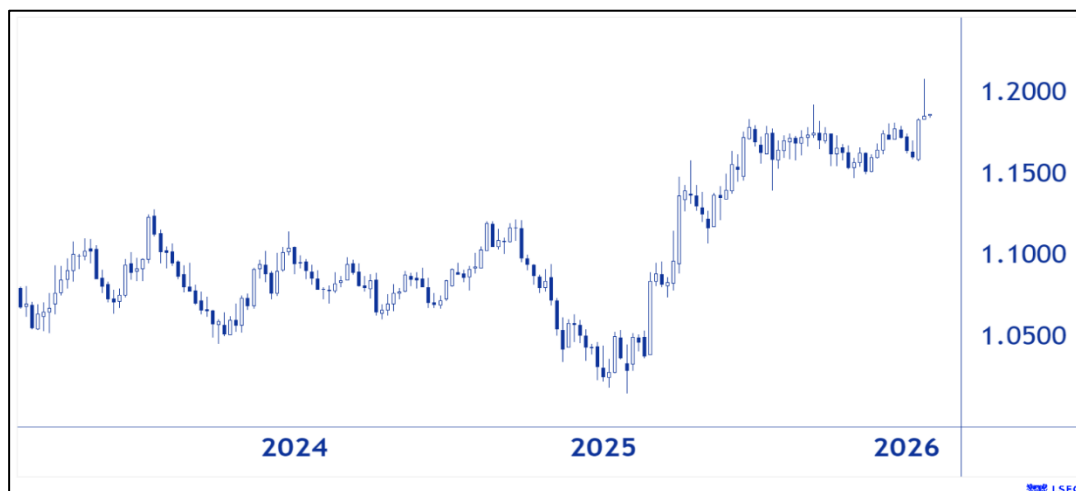
- 美元兌新臺幣上週交易區間落在 31.270–31.520。
- 在上週前半美元大跌、外資保管行匯入力道較強時，觀察到逢低的實質美元需求買盤顯著提升，匯價並未正式跌破 31.3 關卡。隨後在下半週美元出現跌深反彈，最終美元兌新臺幣週線收於 31.468，單週跌幅亦收斂至僅 110 個基本點。

展望本週

- 上週美元回落期間，市場明顯觀察到壽險買盤增加，顯示底層美元需求仍待消化，也限制新臺幣未來大幅升值的空間。
- 週五晚間美國公布下任 Fed 主席人選為 Kevin Warsh 後，美元進一步走強，同時，美股在一月最後一個交易日也出現多頭獲利了結的顯著賣壓，預計本週匯價將延續上行力道，全週預計交易區間於 31.480–31.700，建議逢低買進。

建議：逢低買進

歐元走勢分析



Source: LSEG

本週 ECB 將維持利率不變，預計在美元緩步上行下歐元盤整偏弱

上週回顧

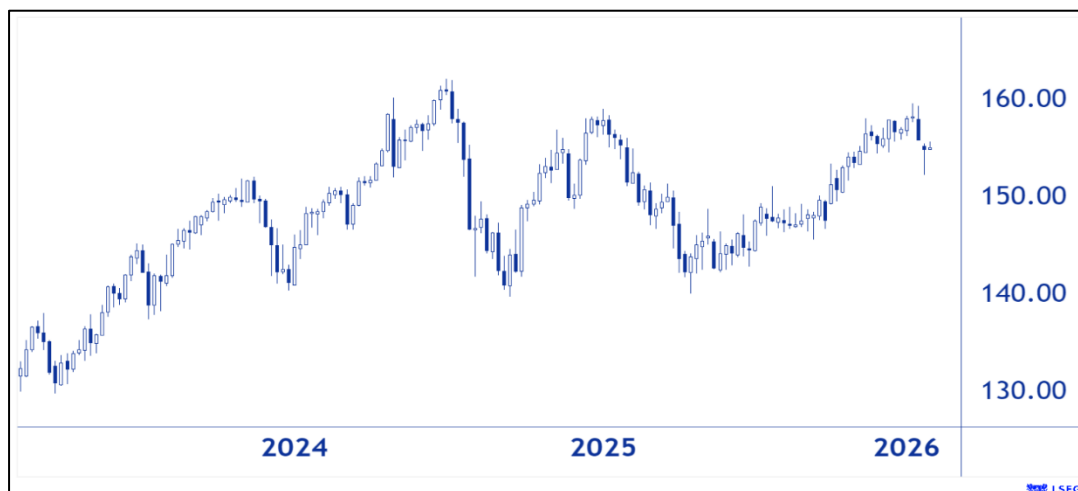
- 歐元兌美元上週收在 1.1848，整週上漲 22 個基本點。
- 歐元上週呈現先上後下的走勢，週初受格陵蘭島事件、美日聯合干預消息等影響，市場對美元避險情緒上升，使歐元一度漲破 1.200 價位，惟上週五川普表示將由 Kevin Warsh 出任 Fed 新主席，導致美元反彈走強，歐元回吐整週漲幅，下跌至 1.1850 價位附近。

展望本週

- 本週重要事件包含 ECB 利率決議，市場預期將維持利率不變，對匯市影響有限。本週主要關注美元指數反彈力道，預計美元將呈現緩步上行的態勢，疊加其他幣別走勢的外溢效果，預計將對歐元造成下行壓力，整體歐元盤整偏弱。下方支撐關注格陵蘭島事件前的 1.1750 價位，壓力則看在整數關卡 1.1900。本週交易區間 1.1750-1.1920。

建議：逢高賣出

日圓走勢分析



Source: LSEG

上週受金價與地緣政治影響，匯價震盪走弱，本週料隨美元轉強緩步上行。

上週回顧

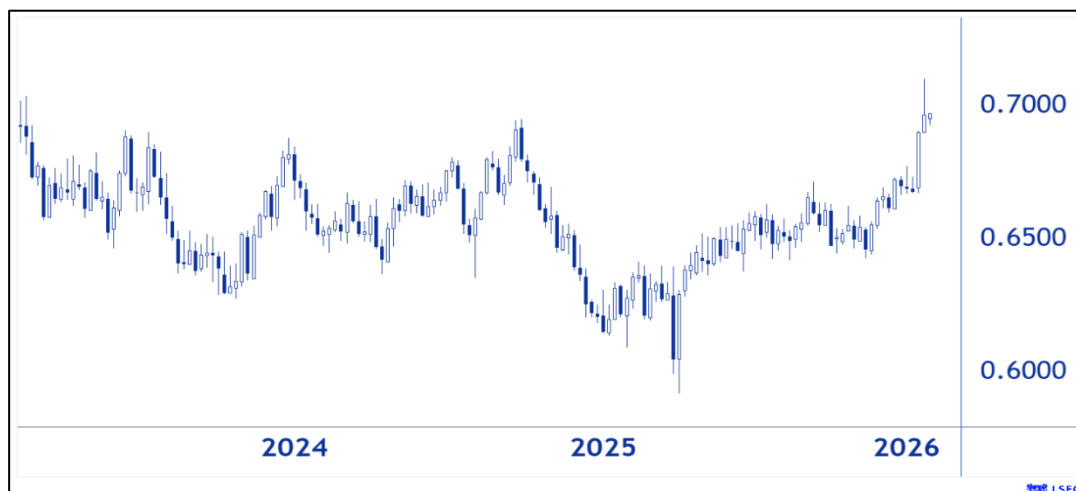
- 上週美元兌日圓收在 154.75，整週下跌 99 個基本點。
- 上週匯價震盪劇烈，主要受市場情緒、地緣政治以及金價波動影響。週初受美日匯率檢查疑慮壓抑，匯價受限於 154。隨後在金價上漲、美元走弱及伊朗地緣政治緊張下，一度下測 152 支撐。週五因貴金屬單日大跌，加上 Kevin Warsh 被提名為 Fed 主席，美元走勢轉強，匯價反彈突破 154，打破原先空頭格局。
- 高市早苗於週六 (1/31) 競選造勢活動中提及日圓疲軟是「出口利多」，隔日於個人社群媒體澄清日圓貶值有好有壞。

展望本週

- 在市場預期 Fed 獨立性獲得保障下，美元走強。同時金價短線面臨高檔獲利了結賣壓，短線走勢偏弱，帶動商品貨幣下跌時也出現擴散效應，將提供匯價上行動能。惟本週末日本眾議院選舉在即，市場觀望氣氛濃厚，匯價料緩步上行。
- 從技術面觀察，上週五隨美元轉強，匯價突破原先三角收斂整理，轉為多頭走勢。本週有望回填週一開盤的跳空缺口，下方支撐則落在 W 底頸線支撐約 154。本週預計交易區間於 154.00-156.50。

建議：逢低買進

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週二 RBA 有望升息，然短線美元反彈，料澳幣兌美元區間震盪

上週回顧

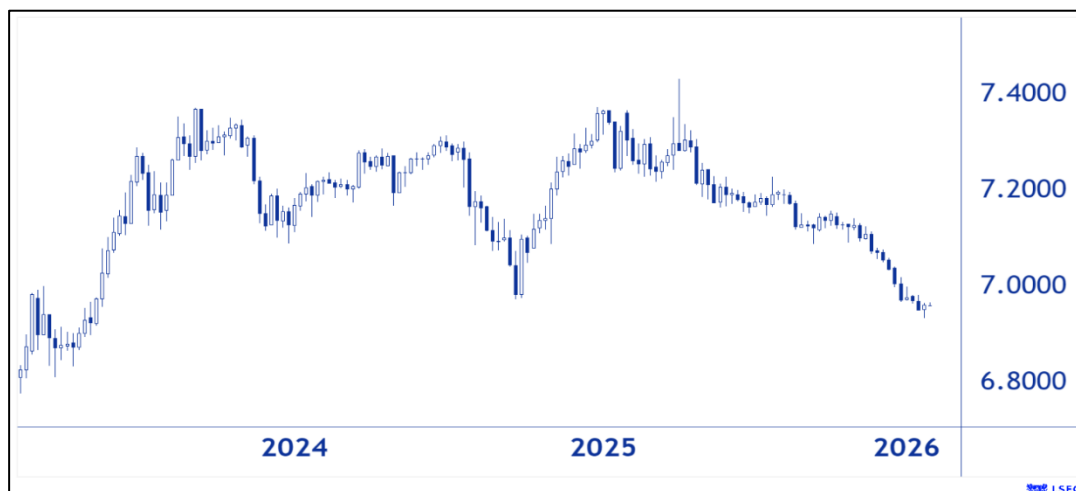
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6894-0.7094，整週上漲 65 個基本點。
- 澳幣上週先上後下，週初匯價延續先前漲勢，且澳洲公布 12 月 CPI 為 3.8% 再度超出市場預期，帶動澳幣來到三年高點。然下半週伊朗情勢升溫使風險情緒轉弱，貴金屬價格在突破歷史新高後有所回落，週終匯價漲幅收斂未能站穩 0.70 大關。

展望本週

- 澳洲週二公布 RBA 利率決議，由於通膨升溫使市場預期此次將升息一碼，然短線美元反彈且貴金屬價格回檔，多空因素兼具料匯價漲勢暫緩轉為區間震盪。下方支撐關注上週初跳空缺口 0.69，上方 0.70 一帶則存在均線與技術型態壓力，建議本週澳幣兌美元區間操作。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

1 月製造業 PMI 低於預期，出口新訂單下滑，料結匯需求收斂

上週回顧

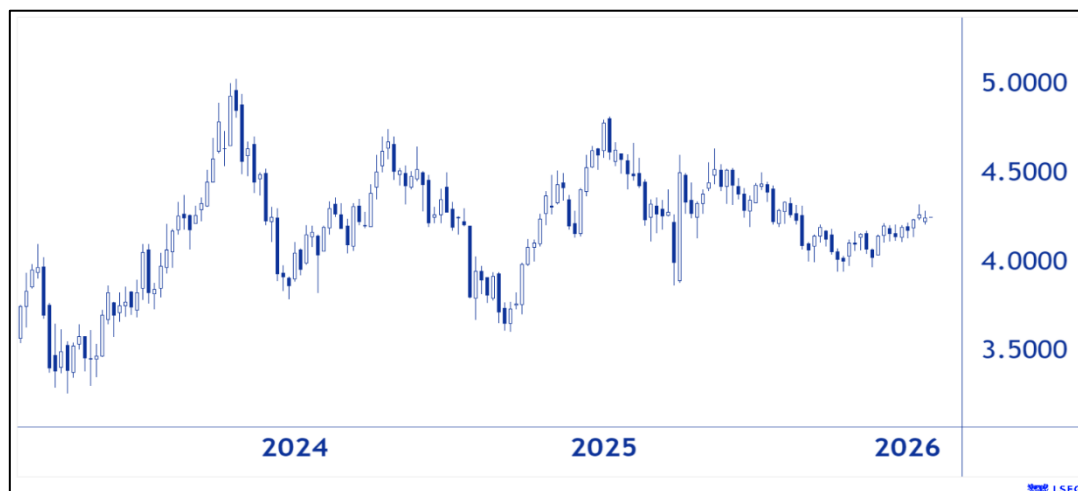
- 上週美元兌人民幣收在 6.9584，整週上漲 90 基本點。
- 上週美元兌人民幣走勢動盪，週初受到美日聯合干預的消息影響，導致美元指數走弱，推動人民幣一度走升至 6.9313。惟週五在川普提名 Kevin Warsh 為下一任 Fed 主席，市場認為未來可能採取降息縮表，預期中美利差擴大下，推動美元兌人民幣走強至 6.9574。週日統計局公佈的 1 月製造業 PMI 為 49.3，低於市場預期其中出口新訂單降至 47.8，預計影響中國未來結匯需求收斂，推動人民幣走貶。

展望本週

- 本週關注美國非農就業人數，回顧 1 月 FOMC 會議，Powell 表示勞動力市場出現企穩跡象，預計降息門檻提高，料數據公布對匯價上行風險高於下行，推動人民幣走貶。
- 技術面，觀察 1 小時 K 線，人民幣匯價上方壓力線看在 6.9770，為人行宣布淨投放 7000 億 MLF 操作後的區間上緣，下方支撐線看在 6.9400，預估本週交易區間於 6.9450 – 6.9770 之間，建議逢低買進。

建議：逢低買進

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 1 月 ISM 製造業 & 服務業 PMI、1 月非農新增數 & 失業率

上週回顧

- 上週 10 年期美債殖利率呈窄幅震盪，週初利率自 4.20% 附近溫和上行至 4.26%，隨 1 月 FOMC 維持政策利率不變，Powell 會後記者會言論呈中性偏鴿；且週五川普宣布新任 Fed 主席為 Kevin Warsh 後，帶動利率小幅下行，整週收在 4.24%。

展望本週

- 本週將公布 1 月勞動市場數據，料將延續低裁員、低招聘格局，美國經濟仍具韌性下，失業率較無大幅上行空間，使中長端殖利率將維持高檔震盪態勢，預期本週 10 年期美債殖利率將呈高位震盪態勢，交易區間預期在 4.1800-4.3000% 之間。

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: 1 月製造業 PMI、1 月 CPI

上週回顧

- 上週 5 年公債收在 1.3225%，上行 0.25bps；10 年公債指標券利率收在 1.42%，較前週持平。近期除投資盤固定補券需求，公債市場交投清淡，市場次級成交以公司債為主，推測 Q1 為公司債初級市場發行空窗期，投資人需於次級市場補券。
- 上週五(1/30)公布 4Q25/2025 年台灣 GDP 年增 12.68/8.63%，再次高於預期的 8.75/7.50%，觀察細項除了 AI 與高效能運算等新興科技需求優於預期，內需也因普發現金、車市買氣恢復和跨境旅遊熱絡等因素激勵，4Q25 民間消費年增 3.43%，較前季年增 1.19%回升。

展望本週

- 展望後市，本週四(2/5)有 350 億的 10 年期公債標售，雖近期國際債市氣氛偏空，但先前美債 10 年利率突破 4.30%時，台債僅小幅上行 1bps，預期投資盤剛性補券需求將限制本次標售利率，10 年公債交易區間 1.4000~1.4200%。

建議：殖利率區間震盪