

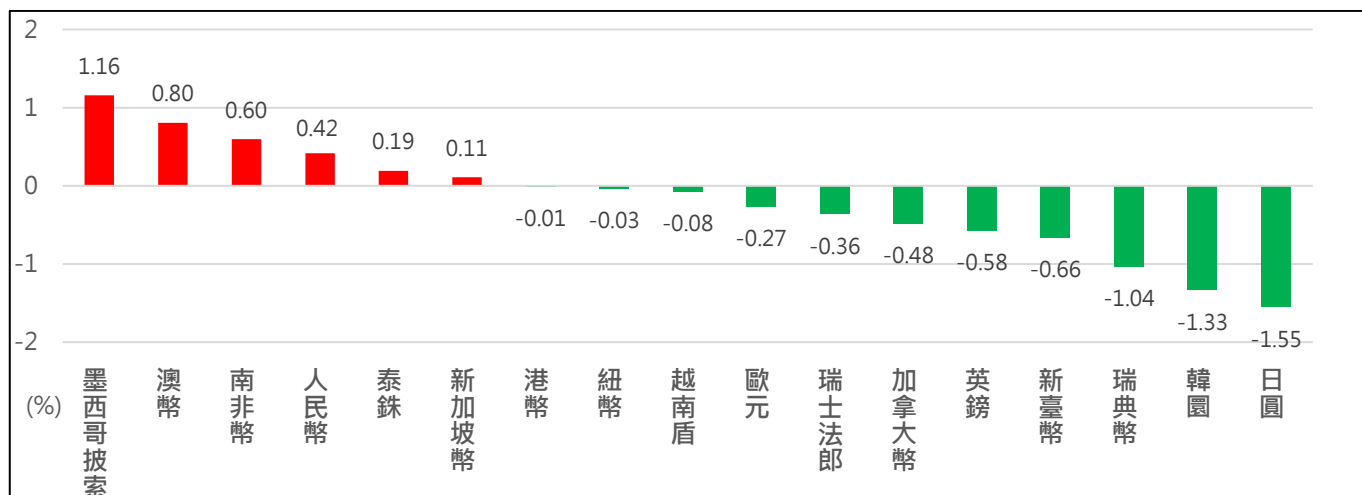
FX & Rates Market Weekly

利匯率市場每週評析 2026-02-09

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	31.699	31.503	▼	31.500-31.700	上週外資大賣台股逾 1,000 億並於匯市匯出，然週五晚間美股大反彈，料股市籌碼將轉匯入，帶動匯價下行。
EUR/USD	1.1871	1.1766	▲	1.1770-1.1900	本週關注美國就業及通膨數據，歐元底部有撐，預期較差的就業市場亦一有望推升歐元，建議區間偏多操作。
USD/JPY	157.34	154.55	▲	156.50-159.00	週日高市早苗於眾議院取得壓倒性勝利，將使日圓表現疲弱。料匯價上行動能較強，建議逢低買進。
AUD/USD	0.7050	0.6895	▲	0.6980-0.7100	上週澳央升息推升匯價，本週關注美國公布非農就業與通膨數據，預期澳幣維持偏強態勢，建議逢低買進。
USD/CNH	6.9630	6.9290	►	6.9200-6.9450	年前美元結售潮持續帶動匯價下行，然時近春節假期料交易動能漸緩，本週建議區間操作。

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	4.2975	4.1563	▼	4.1500-4.2800	料本週公布 1 月通膨數據持平，勞動市場數據或將低於預期，帶動美債利率區間下行。
台灣 10 年期公債利率	1.4300	1.4200	►	1.4000-1.4500	本週三為台債交易封關日，預期缺乏催化劑背景下，利率呈區間窄幅震盪。

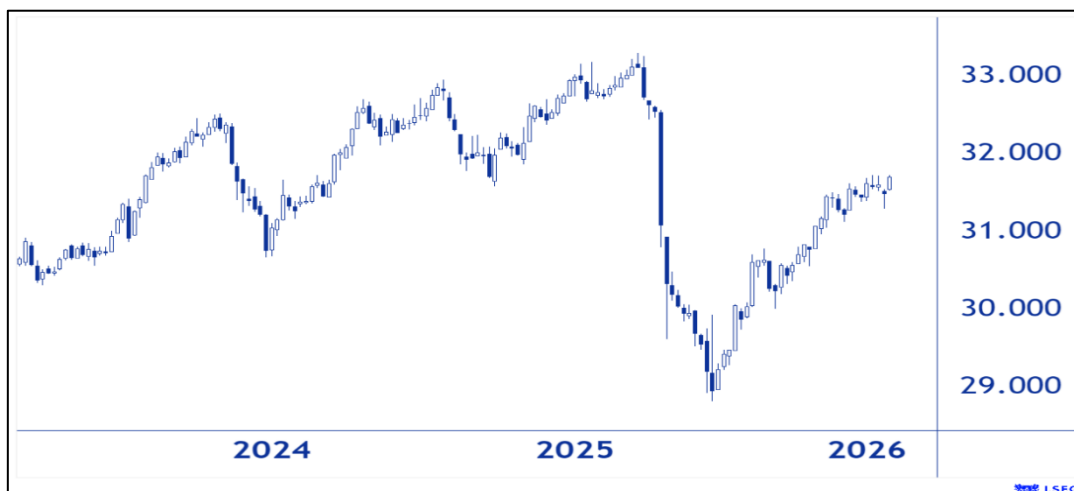
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	31,782.92	-0.88	TGB 10yr	1.410	-1.00
美國	S&P	6,932.30	-0.10	UST 10yr	4.208	-2.90
德國	DAX	24,721.46	+0.74	DBR 10yr	2.841	-0.10
日本	Nikkei	54,253.68	+1.75	JGB 10yr	2.222	-2.20
中國	SSE	4,065.58	-1.27	CGB 10yr	1.806	-0.10

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
02/09, 2026 (Mon.)				
16:00	瑞士	1 月消費者信心指數	-30	-30.7
17:30	歐盟	2 月 Sentix 投資者信心指數	0	-1.821
02/10, 2026 (Tue.)				
14:30	法國	ILO 失業率(Q4)	7.8%	7.7%
21:30	美國	12 月零售銷售月增率	0.4%	0.6%
02/11, 2026 (Wed.)				
09:30	中國	1 月 CPI 年增率	0.3%	0.8%
21:30	美國	1 月季調非農就業人口	70K	50K
02/12, 2026 (Thu.)				
15:00	英國	GDP 年增率初值(Q4)	1.2%	1.3%
21:30	美國	當週初領失業金人數(至 2/7)	218K	231K
02/13, 2026 (Fri.)				
15:30	瑞士	1 月 CPI 月增率	-0.1%	0.0%
21:30	美國	1 月 CPI 年增率(未季調)	2.5%	2.7%

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

上週五美股強力反彈，在股款轉為匯入帶動下，料本週交易區間下移

上週回顧

- 美元兌新臺幣上週交易區間在 31.503–31.699 之間。
- 上週台股受農曆年前獲利了結賣壓影響，外資單週淨賣超逾一千億新臺幣，並在匯市同步進行大量匯出，使美元兌新臺幣匯價一度逼近 31.7。然而 31.6 附近出口商賣匯意願強勁，市場供需大致平衡，壓抑匯價短線上行空間，使匯價暫時無法突破先前年內高點 31.706。最終週線收於 31.678，單週累計上漲 210 個基本點。

展望本週

- 上週五美股迎來短線跌深的大幅反彈，台積電 ADR 單日大漲 5.48%，料本週初股市籌碼將轉為匯入，然而仍需留意本週三（2/11）台股將迎來封關，考量今年以來漲幅已大、部分多頭部位仍可能在農曆年前進行獲利了結。
- 價位部分，本週初料股市風險情緒轉好將有股款匯入，然考量底層美元需求持續，雖預期整體匯價下行，下檔空間預計也相對有限。綜上所述，本週美元兌新臺幣預計交易區間為 31.500–31.700，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

歐元走勢分析



Source: LSEG

美國非農及 CPI 將引導盤勢，歐元有望向上挑戰 1.19 壓力

上週回顧

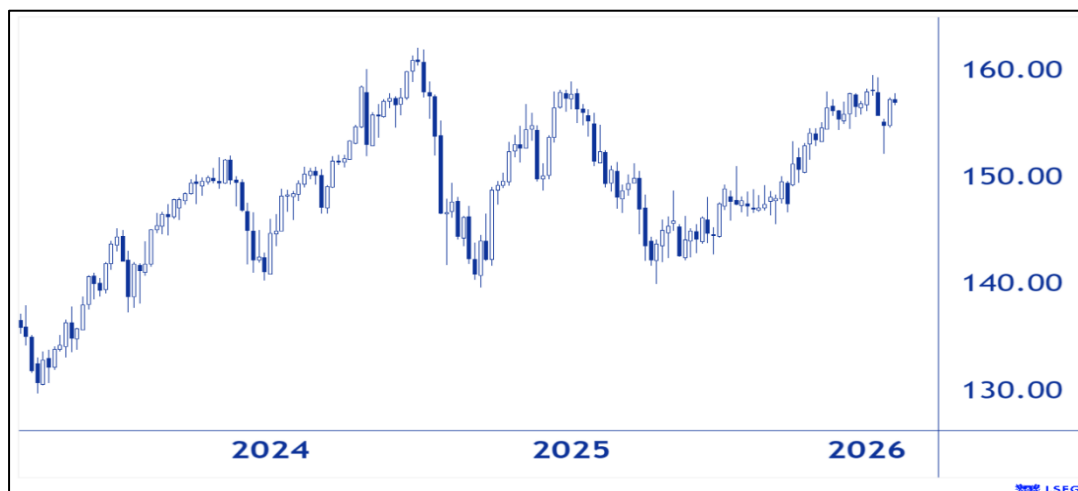
- 歐元兌美元上週收在 1.1817，整週下跌 31 個基本點。
- 上週歐元震盪速度有所下降，自週一由 1.1850 滑落至 1.1765 尋得支撐後，整週並未脫離該交易區間。週四 ECB 維持利率水準不變，且未提出更多指引，走勢受黃金起伏影響，尾盤隨黃金拉升帶動歐元站上 1.18。

展望本週

- 本週密切留意將公布因政府關門而延遲的美國就業及通膨數據，上週疲弱的私部門就業數據短線驅動歐元走強，本週非農公布或帶動美元走弱盤勢。此外仍需觀看貴金屬反彈走揚趨勢，若黃金再次挑戰高點 5500，有望引領讓歐元向上挑戰 1.19 關卡，短線則留意 1.1850 壓力表現。

建議：偏多操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

上週匯價穩定走高，高市於眾議院取得壓倒性勝利，料本週將上測 159。

上週回顧

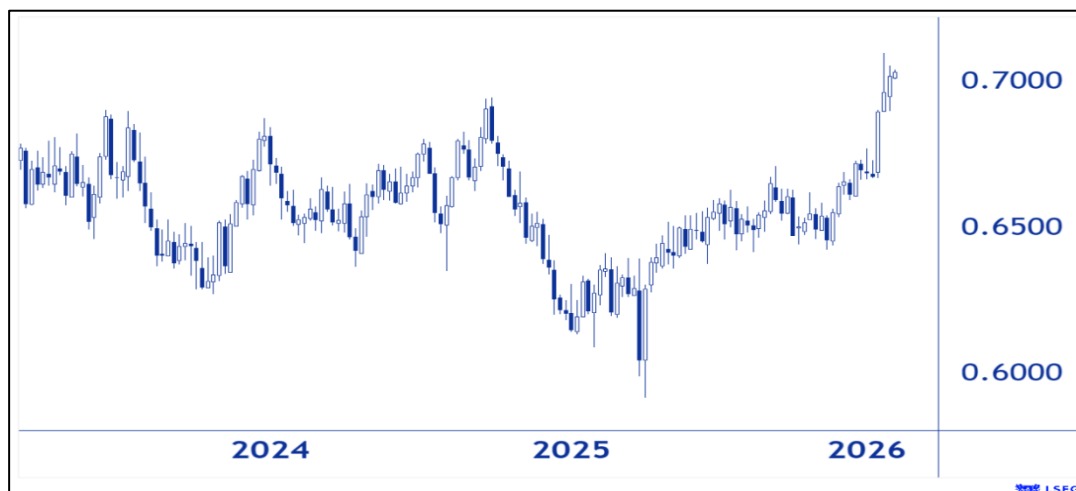
- 上週美元兌日圓收在 157.18，整週上漲 243 個基本點。
- 上週匯價呈現上漲走勢，主要受到美元走強以及日本選舉因素影響。週一、週二匯價呈現先跌後漲，週三及週四市場逐步定價執政聯盟擴大眾議院席次的預期，匯價站上 156 並上測 157。週五受風險情緒轉差、美國三大股指走跌與比特幣下挫至 6 萬點影響，一度回測 156.50，惟隨後風險情緒轉好，匯價最終站穩 157。
- 日本眾議院選舉結果，自民黨獲得 316 席，執政聯盟共計獲得 352 席。高市早苗表示將加快討論將食品稅歸零。

展望本週

- 高市早苗於眾議院大勝後，預期延續財政擴張政策，將使日圓偏弱、長債殖利率走升，持續推動匯價上行，惟須留意日本官方口頭干預風險。
- 從技術面觀察，匯價短線維持多頭格局，上方壓力位於前次匯率檢查高點約 159，下方支撐落在上週五低點的 156.50。本週預計的交易區間於 156.50-159.00 之間。

建議：逢低買進

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週關注美國非農就業與通膨數據，預期澳幣兌美元維持偏強態勢

上週回顧

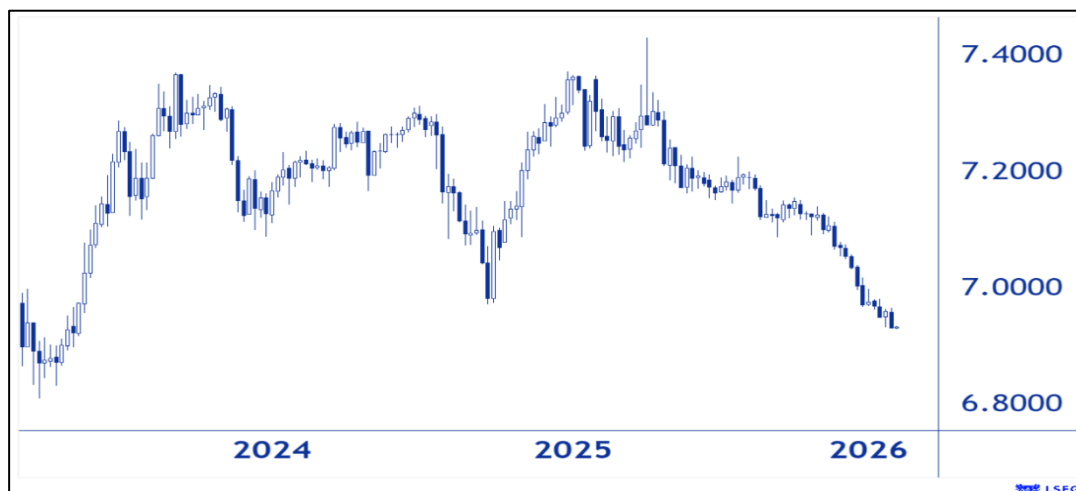
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6895-0.7050，整週上漲 70 個基本點。
- 澳幣上週初匯價延續先前漲勢，澳洲央行決議升息一碼，調升通膨與利率展望並下調失業率，帶動匯價突破 0.70 大關。下半週貴金屬與虛擬貨幣修正一度拖累澳幣回落，然週五晚間市場情緒回復，使匯價週終回升收於 0.70 以上。

展望本週

- 本週關注美國週三公布非農就業人數，以及週五公布通膨數據，預期澳幣在基本面支撐下維持偏強態勢。下方支撐關注 100 與 200 小時均線 0.6990，上方短線壓力則於年高點 0.71 一帶，建議本週逢低買進。

建議：逢低買進

人民幣走勢分析



Source: LSEG

年前美元結售潮持續帶動匯價下行，本週料趨勢持續然下檔空間已有限

上週回顧

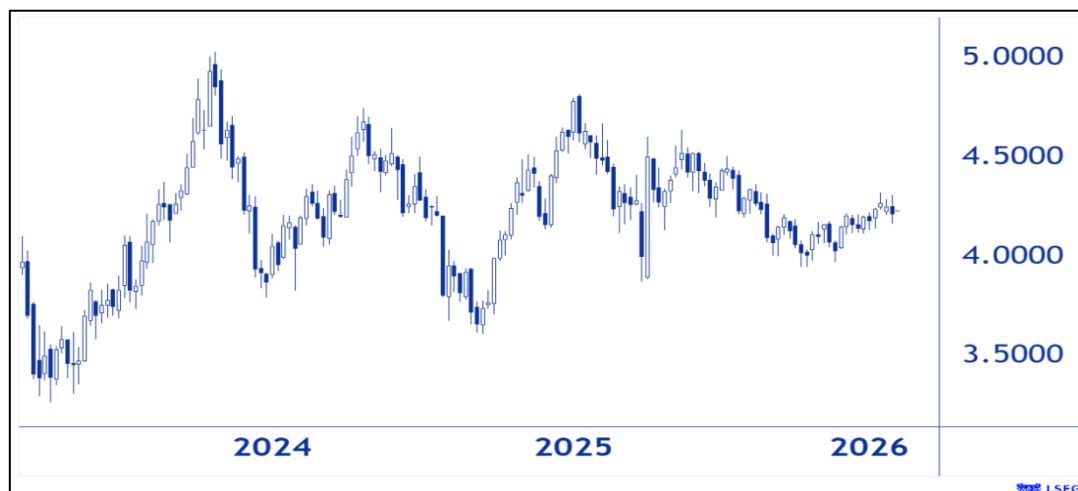
- 上週美元兌人民幣收在 6.9301，整週下跌 283 基本點。
- 上週美元兌人民幣延續震盪下行走勢，農曆年前的傳統美元結售潮持續，然而上週觀察到中資大行於下方提供充足流動性，使得匯價有續走跌並無出現大幅回檔的走勢，人行在 02/04(三)將美元兌境內人民幣中間價調降至 6.9533 之後於接下來兩天也並未進一步調降中間價，顯示其對於匯率的態度仍以雙邊穩定為主。

展望本週

- 展望近期走勢，人民幣略偏升值的趨勢並未改變，然而本週下半週起中、美都有通膨數據將公布，且下週即將進入農曆春節假期，料本週匯價下檔空間有限，若有做多人民幣之部位建議可以於春節假期前減小倉位，以避開春節期間的不確定性。本週預計的交易區間位於 6.9200-6.9450 之間，建議區間操作。

建議：區間操作

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 1 月非農新增數 & 失業率、1 月 CPI 數據

上週回顧

- 上週 10 年期美債殖利率下行，週初隨 ISM 製造業指數優於市場預期，帶動殖利率上行至 4.28%，惟週三紐約早盤公布 1 月挑戰者裁員人人數大幅增加(YoY+118%)，且 12 月職位空缺數亦低於預期，驅動市場避險情緒，使殖利率下行 7-8 個基本點；週五密西根消費者信心指數仍優於預期帶動殖利率小幅回檔，整週收在 4.20%。

展望本週

- 本週將公布 1 月通膨與勞動市場數據，預期通膨在關稅影響放緩下上行空間有限；上週挑戰者裁員與職缺數據顯現勞動市場仍存下行風險，預期 1 月非農新增數將低於市場預期，失業率或小幅升至 4.5%，帶動 10 年期美債殖利率下行，交易區間預期在 4.1500%-4.2800%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: 1 月進出口

上週回顧

- 上週 5 年期公債收在 1.335%，上行約 1bp，10 年期公債收在 1.41%，下跌約 1bp。利率於農曆年節前窄幅區間震盪，上週四(2/5)因美國勞動數據疲弱，10 年美債利率下跌約 9.4bps，台債 5-10 年期僅下跌 0.5~1bp。
- 上週 10 年期公債中標利率 1.425%，符合市場預期區間 1.41~1.44%，與標售前 10 年公債利率水準 1.43% 大致持平。標售加權平均利率 1.388%，明顯低於中標利率，且銀行得標比例 73.28% (前次：47.50%)，顯示本次標售仍以投資盤補券需求為主。
- 台灣 1 月 CPI 年增 0.69%，低於預期的 1.20%，核心 CPI 年增 1.24%，高於預期的 1.20%。通膨低於預期主因春節錯位的基期效應，導致娛樂及個人照顧服務費用下滑，此外天候穩定使蔬果價格下跌、國際油價走低，皆抑制通膨漲幅。然房租、外食費及醫療費用等服務性通膨上揚，顯示物價僵固性風險未除。

展望本週

- 展望後市，公債利率彈幅仍受投資盤補券需求限制，惟短期內缺乏降息預期驅動，交易盤無進場做多誘因，加上本週三(2/11)為最後交易日，料農曆年前台債利率呈窄幅區間整理，10 年公債交易區間 1.40%~1.45%。

建議：殖利率區間震盪