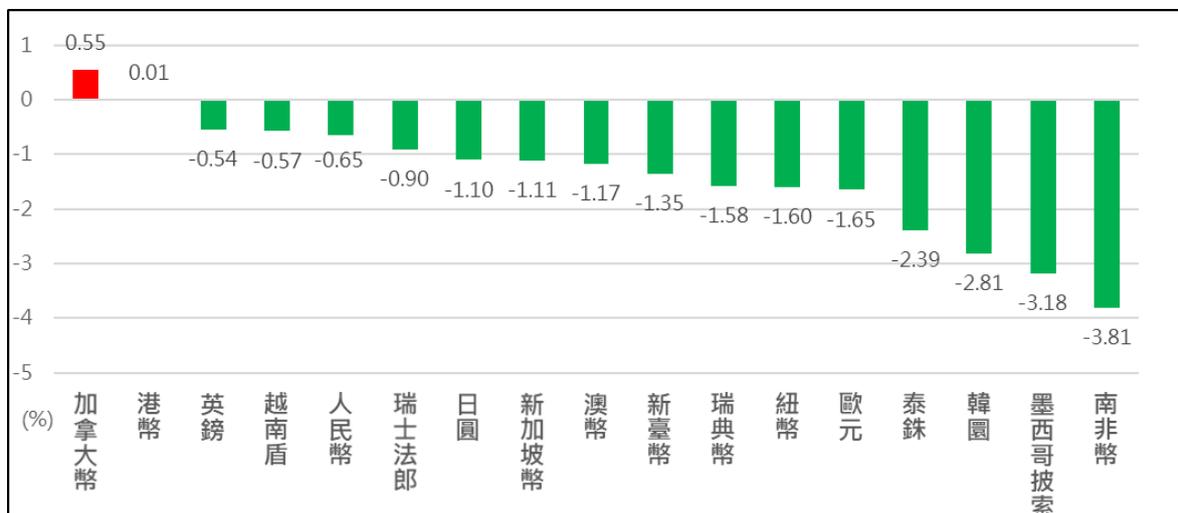


外匯市場短評

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	31.795	31.330	▲	31.750-32.150	中東戰局持續打擊市場風險情緒，外資單週賣超 3,170 億創歷史單週新高，料保管行匯出將帶動匯價續強。
EUR/USD	1.1795	1.1528	▶	1.1400-1.1650	上週歐元受能源價格攀升而承壓，美元強勢將使歐元仍有下行空間，惟須關注匯價反彈風險，建議區間操作。
USD/JPY	158.09	155.94	▲	157.00-159.50	上週在美伊戰事影響下，美元走強帶動匯價上行。料本週中東情勢未見緩和，美元維持走強，建議逢低買進。
AUD/USD	0.7123	0.6944	▼	0.6900-0.7110	上週受中東戰爭影響匯價震盪向下，料本週澳幣兌美元受油價攀高和金價逢高調整仍承壓，建議逢高賣出。
USD/CNH	6.9437	6.8621	▲	6.8800-6.9400	上週白宮新聞秘書預估伊朗戰事持續 4~6 週。本週原油期貨突破 100，料推升匯價上行，建議逢低買入。

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	4.1848	3.9223	▲	4.1000-4.3000	美伊衝突延續使油價上行，通膨擔憂使美債殖利率短期下行空間有限。
台灣 10 年期公債利率	1.4250	1.4150	▲	1.4300-1.4500	市場觀望油價與衝突延續時間，預期海外債市偏空背景下，台債利率短線震盪向上。

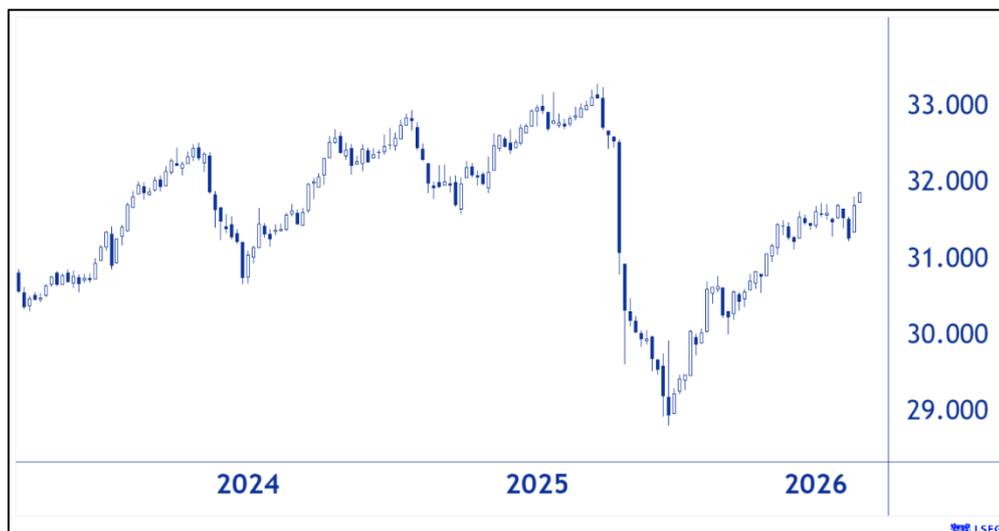
## 金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	33,599.54	-0.22	TGB 10yr	1.425	+1.00
美國	S&P	6,740.02	-1.33	UST 10yr	4.132	-1.40
德國	DAX	23,591.03	-0.94	DBR 10yr	2.864	+1.10
日本	Nikkei	55,620.84	+0.62	JGB 10yr	2.164	+0.50
中國	SSE	4,125.19	+0.38	CGB 10yr	1.797	+0.20

## 本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
<b>03/09, 2026 (Mon.)</b>				
09:30	中國	2 月 CPI 年增率	0.8%	0.2%
17:30	歐盟	3 月 Sentix 投資者信心指數	-5	4.2
<b>03/10, 2026 (Tue.)</b>				
07:50	日本	第四季度 GDP 成長率	0.3%	0.1%
22:00	美國	2 月成屋銷售總數	3,890K	3,910K
<b>03/11, 2026 (Wed.)</b>				
15:00	德國	2 月 CPI 月增率	--	0.2%
20:30	美國	2 月 CPI 年增率	2.4%	2.4%
<b>03/12, 2026 (Thu.)</b>				
01:00	美國	至 3/11 十年期國債競拍得標利率	--	4.18%
20:30	美國	至 3/7 當週初請失業金人數	215K	213K
<b>03/13, 2026 (Fri.)</b>				
15:45	法國	2 月 CPI 月增率	--	0.7%
20:30	美國	1 月核心 PCE 年增率	3.0%	3.0%

## 新臺幣走勢分析



Source: LSEG

### 外資單週賣超 3,170 億創歷史新高，股市仍有修正風險，料匯價續強

#### 上週回顧

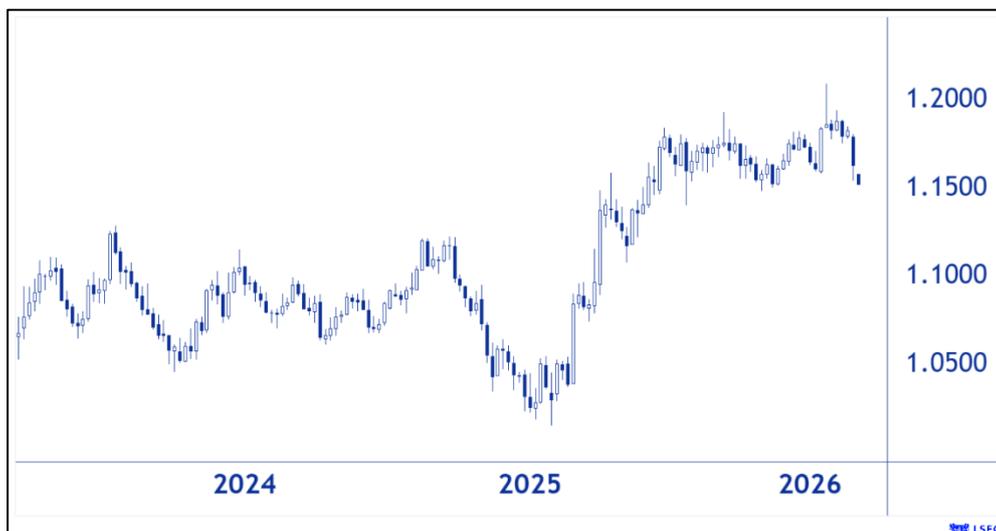
- 美元兌新臺幣上週交易區間落在 31.330–31.795。
- 上週股市大幅修正，外資單週賣超 3,170 億新臺幣、創下歷史新高，保管銀行匯出力道明顯放大，使市場買賣雙方力道嚴重失衡。在此背景下，市場供需大致平衡的狀態遭到破壞，匯價呈現單邊上行壓力。然逢高除了央行進場調節外，亦觀察到大型出口商增加結售力道，緩和了新臺幣的短線貶值速度。然而整體外資匯出力道仍占主導，使美元兌新臺幣創下年內新高，單週累計上漲 427 個基本點。

#### 展望本週

- 上週五晚間美元已出現出現大幅走強，同時，台指期週五夜盤大跌 1,030 點，今日油價亦出現向上跳空，市場風險情緒明顯轉弱。在多項不利因素同時發酵的情況下，外資短線續賣風險仍高，預料匯市中外資匯出將延續。
- 價格部分，今日美元兌新臺幣預計將開高於 31.800 之上，本週整體盤勢在外資資金流強勢偏出的情況下，美元兌新臺幣仍偏向走升，預期主要波動區間位於 31.750–32.150。在實質美元需求仍強、短線風險情緒偏空的背景下，操作策略仍以逢低買進為主。

建議：逢低買進

## 歐元走勢分析



Source: LSEG

### 中東衝突持續推升能源價格，料在戰事膠著下，美元強勢將使歐元承壓

#### 上週回顧

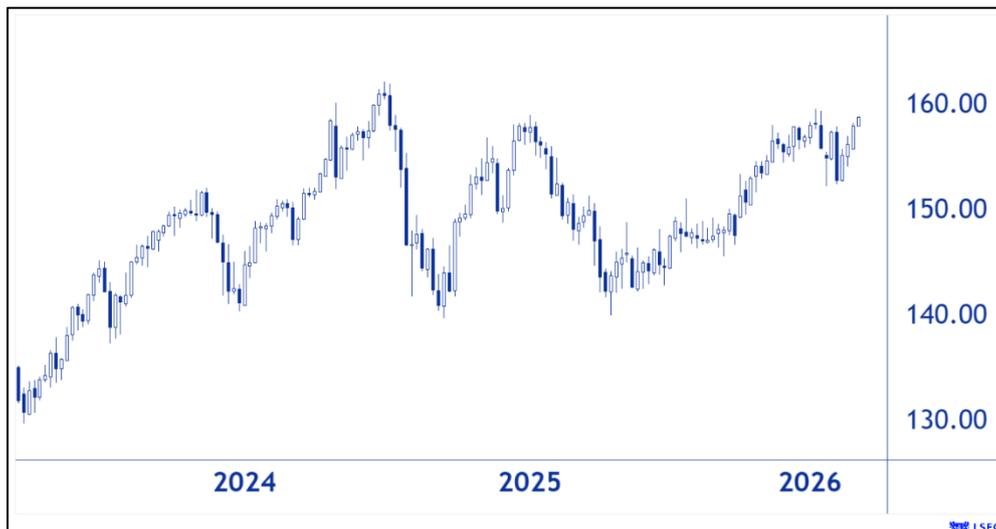
- 歐元兌美元上週收在 1.618，整週下跌 195 個基本點。
- 上週中東衝突局勢升溫，能源價格受荷姆茲海峽運輸中斷不斷攀升，避險情緒導致美元走強，加上依賴能源進口的歐洲區受影響較深，使歐元週初大幅下跌近 200 點，隨後維持於 1.1600 附近震盪。本週一早上，受主要產油國削減產量的消息影響，布蘭德原油價格開盤向上突破 100，帶動美元指數站上 99.5 關卡，歐元承壓。

#### 展望本週

- 本週密切關注中東地緣政治局勢變化，目前戰事仍未有停火的跡象，荷姆茲海峽運輸持續中斷將使能源市場持續動盪，美元仍有上行風險，並有機會上測 100 壓力區間，導致歐元相對承壓，目前歐元持續下測上週支撐位 1.1550，並隨美元走強有向下突破 1.15 整數關卡的可能性，惟仍須持續關注戰事演變，隨川普政府的政策轉變，可能使美元隨時有回落的風險，建議以區間操作為主。

建議：區間操作

## 日圓走勢分析



Source: LSEG

### 上週在美伊戰事影響下，美元帶動匯價走強，料本週將維持上漲動能

#### 上週回顧

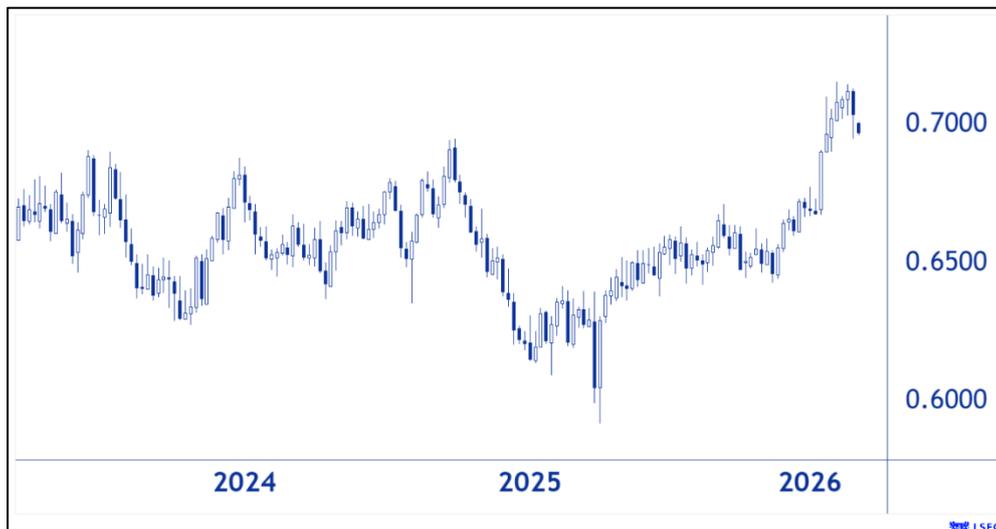
- 上週美元兌日圓收在 157.75，整週上漲 175 個基本點。
- 上週匯價呈現上漲走勢，主要受美伊戰事影響美元走強帶動。週一匯價在美元帶動下站上 156 並上測 157，週二美元指數觸及約 99.7 高點，惟匯價未能突破 158，顯示市場追價意願有限。週三中東情勢傳出緩和，匯價隨美元回落，一度下測 156.5 獲支撐。週五早盤於 157.50 窄幅整理，午後隨美元轉強上行，非農公布前後兩度上測 158 但均未能站穩。

#### 展望本週

- 週末中東情勢未見緩和，以色列稱將對伊朗能源設施進行打擊，川普雖排除在伊朗部署地面部隊，但對伊朗談判並不感興趣，料本週美元將維持多頭格局，有望持續推升匯價。
- 從技術面觀察，匯價短線呈多頭格局，先前上方壓力位 158 沉重，測試多次皆未能站穩。本週觀察能否在美元指數帶動下站穩 158，將壓力轉為支撐並上測先前匯率檢查高點 159。
- 建議交易區間 157.00-159.50

建議：逢低買進

## 澳幣走勢分析



Source: LSEG

### 本週持續關注中東戰爭，預期澳幣兌美元上方承壓

#### 上週回顧

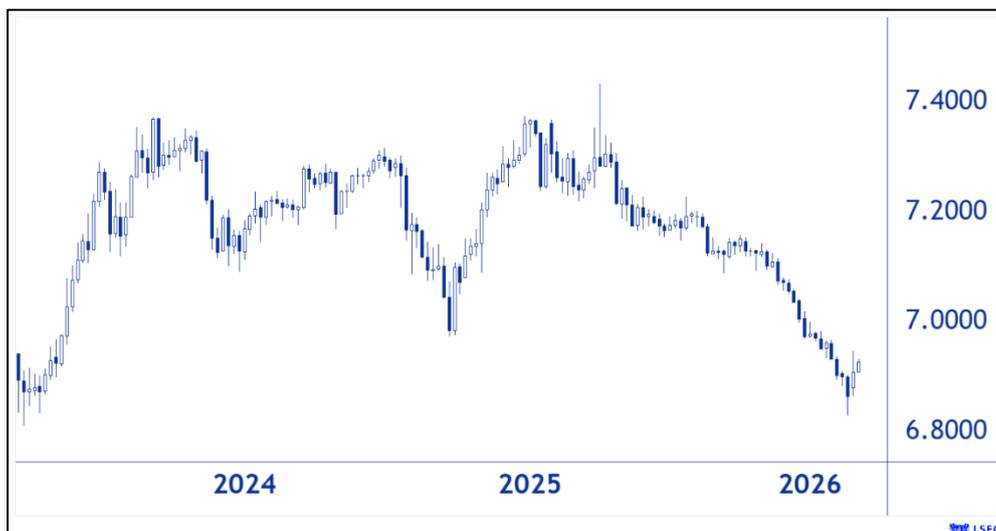
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6944-0.7123，整週下跌 63 個基本點。
- 上週匯價震盪向下，受中東戰爭延續美元指數續強加上金價受主要國際買家調整部位陷入盤整格局，澳幣兌美元整體承壓，上方 0.7080 附近壓力明顯，下方主要支撐於 0.6980，整體呈現震盪偏下。

#### 展望本週

- 本週關注美國週三公布 2 月季調後 CPI 數據能否提供匯價短線上行動能。另料中東衝突持續推升油價，市場避險情緒仍存，整體匯價上方承壓；加上主要黃金買家傳出可能出售部分庫存，預期金價下方買盤支撐減弱，亦削弱澳幣兌美元下方支撐。技術面上，下方支撐關注 0.6900 整數關卡，上方短線壓力位於 0.7110 附近，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

## 人民幣走勢分析



Source: LSEG

### 本週關注以伊戰爭與原油期貨價格，料匯價本週震盪上行

#### 上週回顧

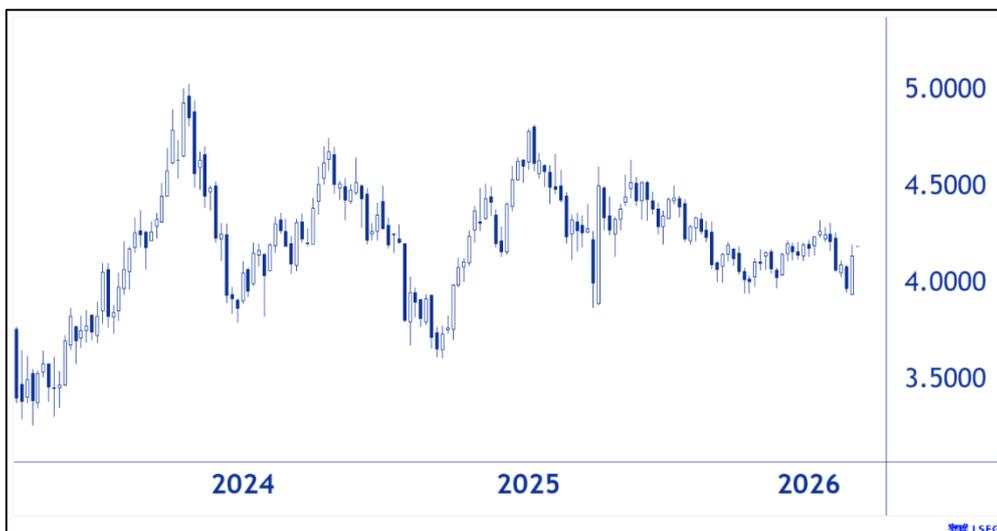
- 上週美元兌人民幣收在 6.9030，整週上漲 10 基本點。
- 上週匯價呈現走升後盤整的格局，週初伊朗宣布封鎖荷莫茲海峽，布蘭特原油期貨走升，美元需求增加，帶動美元兌人民幣走升，一度突破 6.94 壓力位，隨後便在 6.89-6.93 震盪整理。週五美國公布 2 月非農數據與失業率，分別為-9.2 萬人與 4.4%，雙雙低於市場預期，其中就業數據疲弱主要受到醫療保健行業罷工活動影響。數據公布後，市場對 6 月降息機率由約 35% 升至約 43%，短線對匯價上行帶來壓力。

#### 展望本週

- 展望本週，週一中國將公布 2 月 CPI，週二將公布 2 月 M2 年增與 1~2 月貿易帳。由於以伊衝突持續增溫，料中國經濟數據短線對匯價影響較微。週末伊朗襲擊阿拉伯東部的貝里油田，白宮新聞秘書預估美國對伊朗的行動還會持續 4~6 週，因此本週預計布蘭特原油期貨本週持續走升，推動匯價上行。
- 本週預計的交易區間位於 6.8800-6.9400 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: 2 月 CPI 數據、1 月 PCE 數據

#### 上週回顧

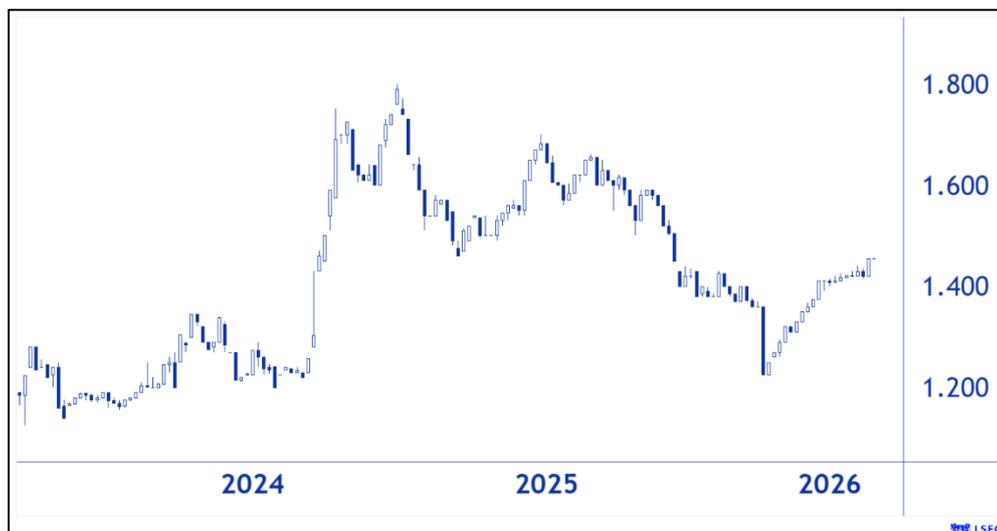
- 上週 10 年期美債殖利率顯著上行，美伊衝突加劇下，WTI 原油價格上行 35%，市場轉向關注中東地區原油產量及油輪航線受到的負面影響。週五公布 2 月非農大幅低於預期，惟殖利率仍維持在 4.10% 上方，顯現市場情緒關注油價表現與通膨影響。
- 週五公布 2 月非農月減 92K(前值：130K，預期：55K)，失業率上升至 4.4%(前值：4.3%)，多數產業非農新增皆呈月減，其中教育醫療產業新增，受醫師公會罷工影響(約 31K)亦呈負值，數據公布後美債殖利率短線下行 6.5 個基本點即回吐跌幅。

#### 展望本週

- 伊朗最高領袖由哈梅內伊之子穆吉塔巴接任，伊朗戰事料將持續將對短期油價造成壓力，使殖利率短期大幅下行空間有限。2 月 CPI 數據預期與前值持平在 2.4%，本週美債殖利率料偏上行態勢，交易區間預期在 4.1000-4.3000% 之間。

建議：殖利率區間上行

## 臺灣 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

### 本週關注: 1 月景氣對策燈號、2 月進出口

#### 上週回顧

- 上週 5/10/20 年公債收在 1.345/1.425/1.5775%，小幅上行約 1bp。上週末因美伊衝突爆發，避險情緒一度使 5 年公債下探 1.32%。
- 隨後因油價上行導致的通膨預期，整體殖利率曲線向上修正 1~2bps，整體債市維持交投清淡態勢，市場觀望中東戰事後續發展。
- 經濟數據部分，上週五(3/6)台灣公布 2 月 CPI，Headline/Core 年增 1.75/2.60%，高於市場預期的 1.60/2.20%，主因春節錯月效應影響，雜項(個人照護費及理容服務費)、教養娛樂費用上漲影響。

#### 展望本週

- 展望後市，台灣政府表示 3 月份能源供應不受影響，如戰事快速落幕，預期 10 年期公債利率交易區間於 1.43~1.45%。惟若伊朗衝突升級為持久戰，由於台灣能源仍高度依賴進口，目前台灣有 48% 電力由天然氣產生，其中來自卡達進口的液化天然氣約占 34%，星展銀行預期若油價穩定在每桶 80 美元，CPI 上升 40bps，但若油價推升至每桶 100 美元且維持年底，CPI 將上升 130bps，後續將密切關注油價大幅上行帶來的尾端風險。

建議：殖利率震盪偏空