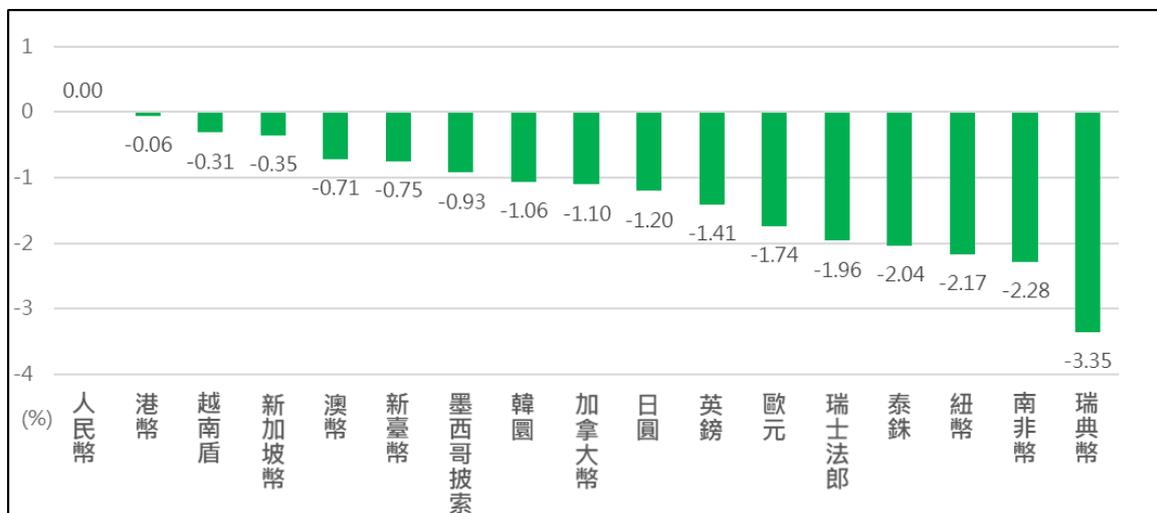


利匯率市場每週評析 2026-03-16

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	31.990	31.692	▲	31.850-32.150	外資上週再賣超 2,439 億，整體市場避險情緒仍強，料本週仍有股款匯出壓力，帶動匯價走勢續強。
EUR/USD	1.1667	1.1410	▶	1.1350-1.1550	上週歐元受中東衝突升溫而承壓，料戰事持續之下歐元反彈力道有限，本週另關注利率決議，建議區間操作。
USD/JPY	159.75	157.28	▲	158.50-161.00	美伊戰事升溫，美元走強推升匯價創新高。料本週美元續強，惟官員口頭干預或限制漲勢，建議逢低買進。
AUD/USD	0.7187	0.6956	▶	0.6940-0.7160	上週匯價先上後下，本週二關注 RBA 利率決議，料匯價上方因中東戰事延續承壓，建議區間操作。
USD/CNH	6.9341	6.8601	▲	6.8800-6.9400	上週伊朗衝突升溫，美元指數突破 100，本週關注 FOMC 經濟預測的年內通膨預期，建議逢低買進。

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	▼	4.1500-4.3500	料 3 月 FOMC 維持利率區間不變，SEP 全年失業率或將上調，使美債利率上行承壓。
台灣 10 年期公債利率	1.4400	1.4400	▶	1.4400-1.4700	預期央行將保留未來政策彈性，不做出明確指引，料台債隨國際債市小幅波動。

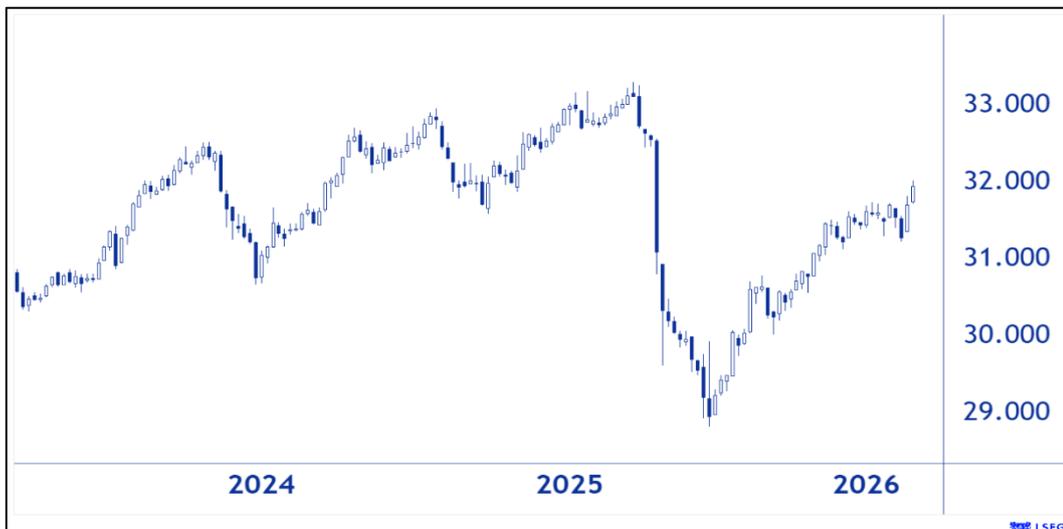
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	33,400.32	-0.54	TGB 10yr	1.440	+0.00
美國	S&P	6,632.19	-0.61	UST 10yr	4.278	+13.80
德國	DAX	23,447.29	-0.60	DBR 10yr	2.980	+12.20
日本	Nikkei	53,819.63	-1.16	JGB 10yr	2.251	+8.60
中國	SSE	4,095.45	-0.82	CGB 10yr	1.824	+2.60

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
03/16, 2026 (Mon.)				
20:30	加拿大	2 月 CPI 月增率	0.7%	0.0%
21:15	美國	2 月工業生產指數月增率	0.1%	0.7%
03/17, 2026 (Tue.)				
11:30	澳洲	3 月利率決議	4.10%	3.85%
18:00	歐盟	3 月 ZEW 經濟景氣指數	24.0	39.4
03/18, 2026 (Wed.)				
18:00	歐盟	2 月 CPI 年增率	1.9%	1.9%
20:30	美國	2 月核心 PPI 月增率	0.3%	0.5%
03/19, 2026 (Thu.)				
02:00	美國	FOMC 利率決議	3.75%	3.75%
11:00	日本	BoJ 利率決議	0.75%	0.75%
03/20, 2026 (Fri.)				
15:00	德國	2 月 PPI 月增率	0.3%	-0.6%
20:30	加拿大	1 月零售銷售月增率	-0.4%	0.4%

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

外資單週續賣超 2,439 億，整體市場避險情緒仍強，料本週匯價續強

上週回顧

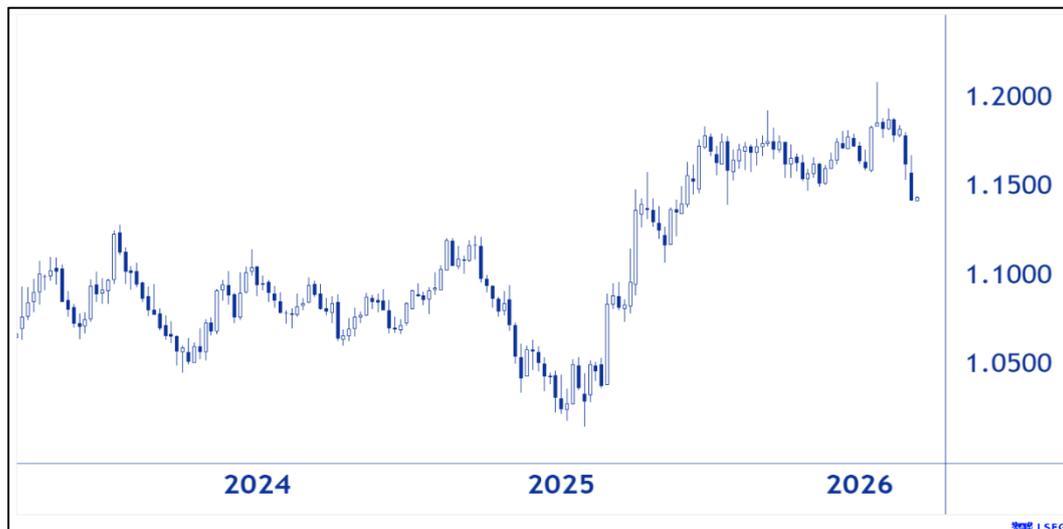
- 美元兌新臺幣上週交易區間介於 31.692–31.990 之間。
- 上週受中東戰事持續延燒影響，市場避險情緒明顯升溫，外資單週淨賣超 2,439 億新臺幣，保管銀行匯出力道偏強，帶動美元兌新臺幣走勢持續上行。不過，在匯價逼近高檔之際，一方面官方於高位提供流動性以維持市場秩序，另一方面大型出口商逢高賣匯意願增加，使新臺幣短線貶值速度緩和。最終美元兌新臺幣收於 31.918，單週累計上漲 240 個基本點。

展望本週

- 隨著中東局勢短期內仍未出現明顯降溫跡象，油價上行風險持續存在，整體市場避險情緒預料仍將維持偏高水準。在此背景下，外資短線續賣台股並帶動資金匯出的風險仍不可忽視，使新臺幣走勢維持偏弱。然而，考量近期市場上方仍有流動性調節，以及出口商在高檔持續提供賣匯，匯價雖偏向震盪走高，但單邊急漲空間相對有限。整體而言，本週美元兌新臺幣預估交易區間於 31.850–32.150，走勢料呈現震盪偏上，建議逢低買進。

建議：逢低買進

歐元走勢分析



Source: LSEG

中東戰事升溫推升油價與美元，歐元走勢料持續承壓

上週回顧

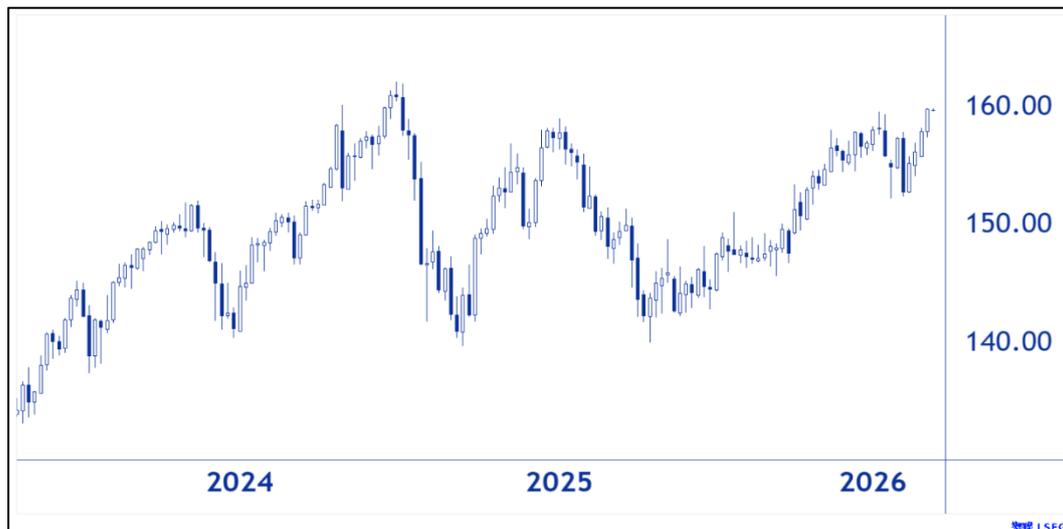
- 歐元兌美元上週收在 1.416，整週下跌 202 個基本點。
- 上週歐元走勢隨伊朗戰事升溫而持續承壓，美元作為主要避險貨幣走強，同時歐洲作為能源主要進口地區，對油價上漲的敏感度較高，使歐元表現相較其他 G7 貨幣更為疲弱。

展望本週

- 本週市場焦點為 FOMC 與 ECB 利率決議，市場普遍預期兩者將維持利率不變，但需關注央行對油價上漲後通膨與經濟前景的最新評估。若 Fed 釋出降息可能延後的訊號，美元短線仍有上行空間；ECB 則在歐洲經濟動能偏弱下，政策調整空間有限。
- 地緣政治方面，若中東衝突持續升溫並影響能源供應，油價可能進一步上行，對美元形成支撐、同時對高度依賴能源進口的歐元區構成壓力；但考量政治因素，衝突是否持續擴大仍具不確定性，短線市場情緒可能持續受到消息面主導。
- 技術面來看，歐元下方支撐看在 1.1350(2025 年高低點 38.2% Fibonacci 回檔)，上方壓力位於 1.1550，為前期支撐轉壓力區，短線預估區間 1.1350–1.1550，惟考量戰事消息不確定性高，建議降低隔夜部位。

建議：區間操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

美伊戰事持續升溫，日韓財長密切關注匯市，料本週匯價震盪上行

上週回顧

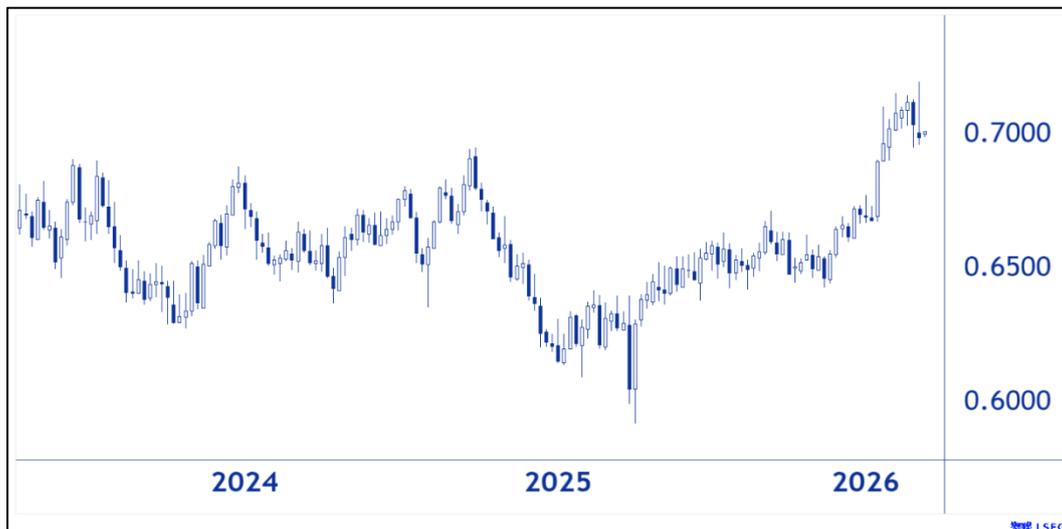
- 上週美元兌日圓收在 159.70，整週上漲 195 個基本點。
- 上週匯價呈現上漲走勢，主要仍受美伊戰事使美元走強帶動。週一站上 158 並上測 159，週二因川普發言稱戰事將結束，市場情緒緩和，匯價向下回測 157.3 有撐。隨後戰事再度升溫，伊朗持續封鎖荷姆茲海峽，美軍未能護送油輪通過，週四布蘭特原油重返 100，美元指數突破先前 99.7 高點並於週五站上 100，帶動匯價突破今年高點 159.45。惟接近 160 整數關卡，市場追價意願有限，漲勢放緩。

展望本週

- 週末中東情勢持續升溫，美軍增派海軍陸戰隊赴中東，川普對護航油輪立場保留，並稱條件不佳暫不與伊朗談判，以色列軍方亦預期衝突至少再持續三週，料美元維持強勢，匯價上行動能偏強。
- 週六日韓財長官員聯合聲明關切兩國貨幣貶值，稱將密切監控外匯市場並對過度波動採取行動，顯示已進入第二階段口頭警告，預期匯價走勢偏震盪上行，急漲機率較低。
- 本週預計的交易區間於 158.50-161.00 之間。

建議：逢低買進

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週關注 RBA 利率決議，預期澳幣兌美元先上後下

上週回顧

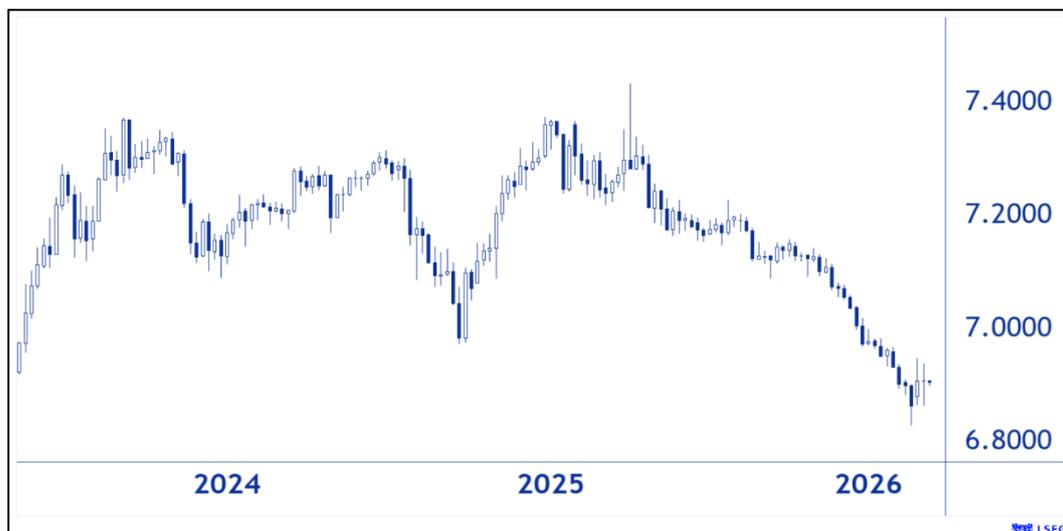
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6956-0.7187，整週下跌 49 個基本點。
- 上週匯價先上後下，週初受 RBA 提及油價上漲對通膨擔憂，市場對澳洲 3 月升息一碼機率上升到 68%，底部升息買盤帶動匯價突破四年來的新高，然週四受中東戰爭衝突延續加上市場不再完全預期美國今年降息一碼，美元指數走強帶動澳幣連跌兩個大數，匯價週終收於 0.69 下方。

展望本週

- 本週因中東局勢仍緊張，預計短線風險情緒偏差提供匯價上方壓力，然週二 RBA 發布利率決議結果，料市場短線底部仍有預期澳洲升息買盤支撐匯價，週四 FOMC 發表利率決議，市場預期本次利率維持不變，關注會後聲明是否提供進一步指引。技術面來看，澳幣下方支撐關注 0.6940，上方短線壓力位於 0.7160，預計整週匯價先上後下，建議區間操作。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

本週關注 FOMC 經濟預測摘要，料匯價本週震盪走升

上週回顧

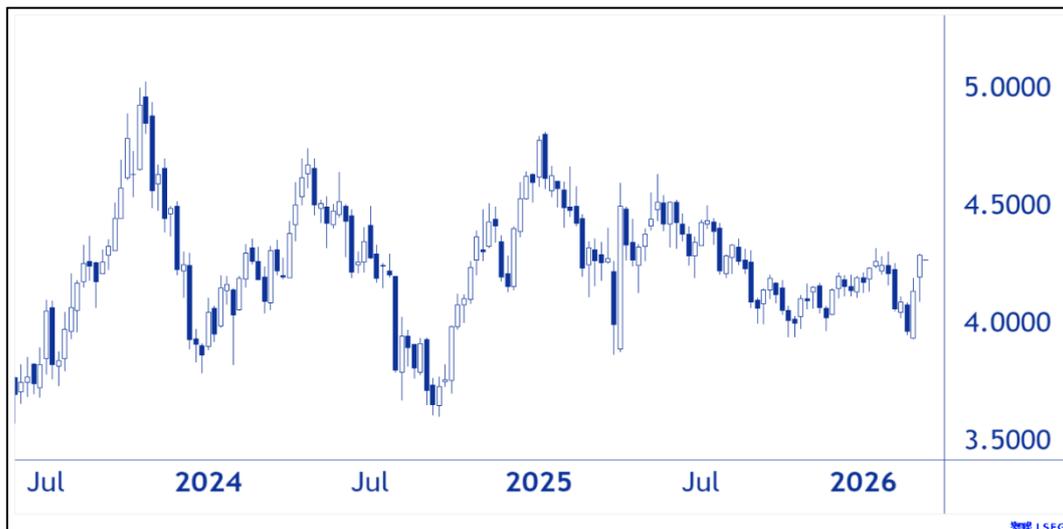
- 上週美元兌人民幣收在 6.9065，整週上漲 35 基本點。
- 上週匯價呈現先下後上的格局。週初川普發言提振市場情緒，匯價回落至 6.86 支撐位並進入底部盤整。週四 IEA 宣布釋放 4 億桶戰備用儲油，同時伊朗新任領導與川普的態度轉趨強硬，利空出盡消息疊加中東衝突再度升溫，使美元指數上行突破 100 關卡，美元兌人民幣同步走升，破壞先前 M 頭看跌形態。

展望本週

- 展望本週，週一中國將公布 2 月失業率，週三 FOMC 將進行利率決議。目前匯價聚焦在中東衝突走向與美國通膨預期，Polymarket 預期 4 月底前停火機率由上週高點 68% 降至 36%，彭博則顯示今年降息預期由上週的 1.8 碼降至 0.9 碼，顯示市場押注戰爭持續更久的情境，油價上漲將帶動通膨預期進一步走升。本週關注 SEP 的通膨預期，料大幅上調，擴大美中長端殖利率，推動美元兌人民幣上行。
- 避險情緒方面，上週貴金屬表現疲弱，顯示美元依舊被視為避險首選。綜上，預期美元指數本週上行，推動美元兌人民幣走高。技術面，匯價呈現 W 底看漲形態，下方支撐看在 6.88，上方壓力看在整數位 6.94。
- 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 PPI、FOMC 利率決議

上週回顧

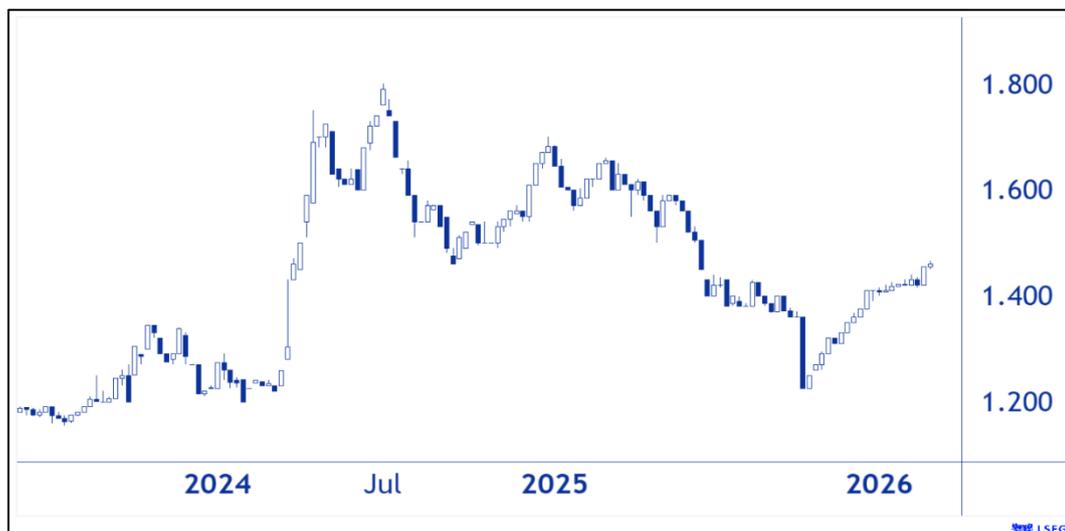
- 上週十年期美債殖利率呈現先下後上，美伊衝突延續下，能源通膨疑慮使美債利率仍高度跟隨油價走勢。隨伊朗新領導人對美以仍維持強硬立場，荷莫茲海峽受阻使油價上行，帶動美債殖利率自 4.10% 攀升至 4.28%。
- 上週公布 2 月 Headline/核心 CPI 年增率雙雙符合預期(2.4%/2.5%)，超核心通膨放緩、租金通膨持平，核心商品通膨僅小幅上升，整體反映關稅影響仍有限。數據公布後美債殖利率短線下行 2 個基本點即重返利率漲勢。

展望本週

- 本週迎來超級央行週，預期 3 月 FOMC 將維持政策利率區間不變，應留意本次 SEP(經濟預測)。短期地緣政治衝突對中長期通膨影響仍屬有限，勞動市場下行風險仍存，或有使全年失業率預測上調風險，美債殖利率偏下行趨勢看待，惟油價仍處高位下，大幅下行空間有限。預期本週交易區間在 4.1500-4.3500%。

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: 2 月外銷訂單、央行理監事會議

上週回顧

- 上週 5/10 年公債收在 1.36/1.44%，皆小幅上行 1.5bp，主因市場定價中東衝突演變為持久戰可能性，通膨升溫預期使台債利率小幅上行。
- 上週一(3/9)公布台灣 2 月出口年增 20.6%，較 1 月 69.9%明顯回落，主因春節落點錯位影響，觀察 1~2 月合計年增 44.5%仍維持高位(2025/12 年增 43.4%)，主要反映 AI/ 高效能運算商機擴展，1~2 月機械(+20.1%)、電機(+20.3%)年增率較去年 12 月上升，或反映關稅談判確定後帶動 Non-AI 產業成長加速，但基本金屬、化學品、塑膠和紡織仍未觸底反彈，台灣維持 K 型經濟成長態勢。

展望本週

- 展望後市，本週四(3/19)將召開央行理監事會議，市場關注焦點在於理事會對中東衝突與通膨前景的看法，由於目前戰事進展未明，央行若過早釋出偏鷹派訊號，反而可能引發市場揣測通膨是否有失控風險，故央行應會維持觀望態度，保留後續貨幣政策調整彈性。
- 在理監事會議缺乏明確政策指引，台債市場預期維持交投清淡，隨國際債市小幅波動，投資盤補券需求將限制利率彈幅，預期 10 年公債交易區間 1.4400-1.4700%。

建議：殖利率區間震盪