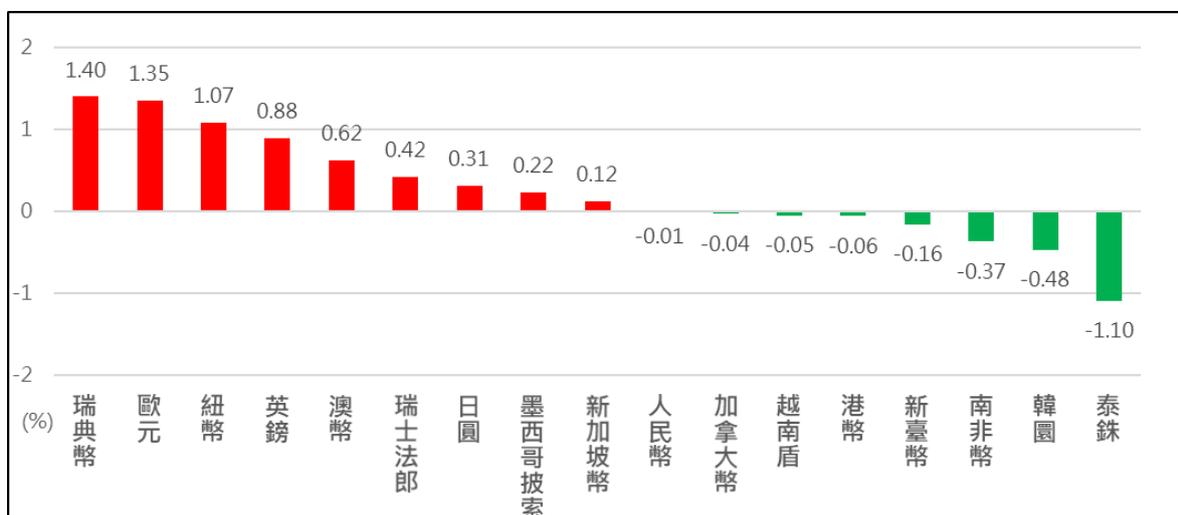


利匯率市場每週評析 2026-03-23

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 | 32.086 | 31.810 | ▲ | 31.900-32.200 | 外資上週再賣超 1,655 億·股款匯出壓力持續使新臺幣承壓·目前中東戰爭局勢仍未明朗·料本週匯價走勢續強。 |
| EUR/USD | 1.1616 | 1.1410 | ▶ | 1.1500-1.1600 | 上週歐元因 ECB 升息預期迎來一波反彈·惟中東戰事未見明朗·預計將持續壓抑歐元走勢·建議區間操作。 |
| USD/JPY | 159.90 | 157.51 | ▶ | 158.00-160.50 | 美伊戰事膠著·油價上漲推升匯價·料本週匯價受油價帶動下方具支撐·惟須留意官員口頭干預·建議區間操作。 |
| AUD/USD | 0.7123 | 0.6997 | ▶ | 0.6910-0.7120 | 上週受市場調降對美降息預期·匯價上方承壓·本週中東戰事不穩料市場避險情緒仍存·建議區間操作。 |
| USD/CNH | 6.9092 | 6.8721 | ▶ | 6.8700-6.9400 | 中東戰事升級·惟 G10 大多數央行上調通膨預期·使美元上行有限·料匯價呈現橫盤震盪·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 | 4.3915 | 4.1673 | ▶ | 4.3000-4.4700 | 本週無重大經濟數據，美伊雙方加強打擊或使戰事延長，帶動美債殖利率高檔震盪。 |
| 台灣 10 年期公債利率 | 1.4400 | 1.4400 | ▲ | 1.4500-1.4800 | 受中東衝突升級及國際債市偏空，Q2 籌碼面供給壓力較大，料公債殖利率易上難下。 |

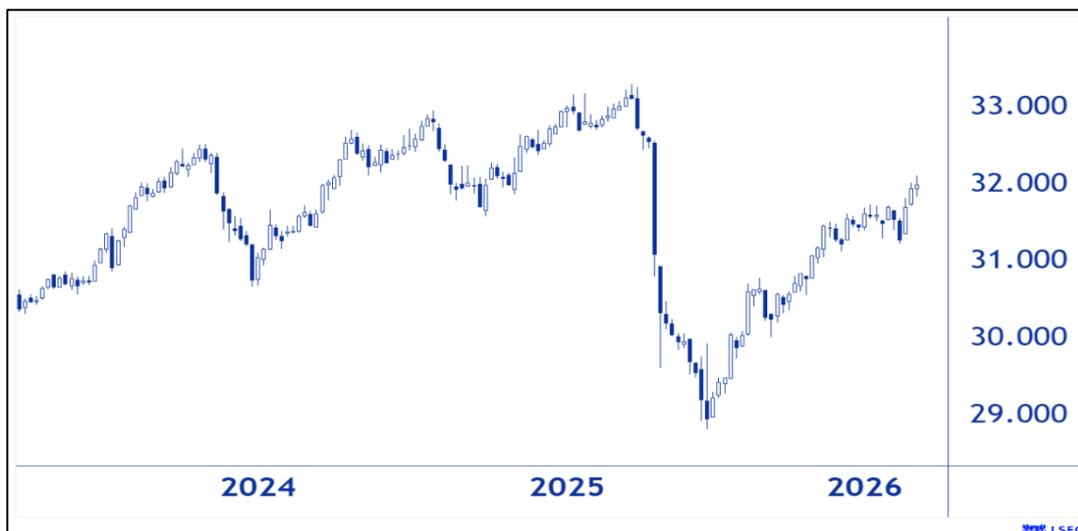
金融市場前週收盤概況

| | 股市 | 收盤 | 漲跌幅(%) | 債市 | 殖利率(%) | 漲跌(bp) |
|----|--------|-----------|--------|----------|--------|--------|
| 台灣 | TWII | 33,543.88 | -0.43 | TGB 10yr | 1.440 | -1.80 |
| 美國 | S&P | 6,506.48 | -1.51 | UST 10yr | 4.392 | +10.9 |
| 德國 | DAX | 22,380.19 | -2.01 | DBR 10yr | 3.041 | +8.60 |
| 日本 | Nikkei | 53,372.53 | -3.38 | JGB 10yr | 2.264 | 0.0 |
| 中國 | SSE | 3,957.05 | -1.24 | CGB 10yr | 1.832 | +0.30 |

本週重要經濟數據

| 時間 | 國家 | 經濟指標 | 預估 | 前值 |
|---------------------------|----|------------------|-------|-------|
| 03/23, 2026 (Mon.) | | | | |
| 20:30 | 美國 | 2 月芝加哥聯儲全國經濟活動指數 | 0.04 | 0.18 |
| 23:00 | 歐盟 | 3 月消費者信心指數 | -14.2 | -12.2 |
| 03/24, 2026 (Tue.) | | | | |
| 07:30 | 日本 | 3 月核心 CPI 年增率 | 1.7% | 2.0% |
| 21:45 | 美國 | 3 月標普全球美國服務業 PMI | 52.0 | 51.7 |
| 03/25, 2026 (Wed.) | | | | |
| 08:30 | 澳洲 | 2 月 CPI 年增率 | 3.8% | 3.8% |
| 17:00 | 德國 | 3 月 IFO 企業景氣指數 | 86.6 | 88.6 |
| 03/26, 2026 (Thu.) | | | | |
| 15:00 | 德國 | GfK 消費者信心指數 | -27.0 | -24.7 |
| 20:30 | 美國 | 初領失業救濟金人數 | 210K | 205K |
| 03/27, 2026 (Fri.) | | | | |
| 22:00 | 美國 | 密大 5-10 年通貨膨脹 | 3.4% | 3.2% |
| 22:00 | 美國 | 3 月密大市場氣氛 | 54.0 | 55.5 |

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

外資上週再賣超 1,655 億，中東局勢仍未明朗，料本週匯價走勢續強

上週回顧

- 美元兌新臺幣上週交易區間介於 31.810–32.086 之間。
- 上週外資再度賣超 1,655 億新臺幣，股款匯出壓力持續推升美元兌新臺幣。匯價上行過程中，市場觀察到上方有明顯的流動性調節力道，一方面大型出口商持續於高檔提供賣匯，另一方面官方亦在關鍵價位附近釋出美元流動性，以緩和新台幣貶值速度。在多方力量交錯下，匯價雖多次測試 32.00 整數關卡，但上行動能受到抑制，最終於上週五收於 31.970，單週小漲 52 個基本點。

展望本週

- 隔夜市場戰事相關消息頻傳，避險情緒再度升溫，美元率先走強，風險性資產普遍承壓，費城半導體指數下跌 2.5%，台積電 ADR 回落 2.8%，今日亞洲股市表現預料偏弱。一個月期美元兌新臺幣 NDF 較上週五上揚約 150 個基本點，顯示短線美元需求仍在，惟上方仍需留意亞洲其他主要央行(例如: BOK、BOJ 等)是否有出現強硬阻貶操作，或對上方空間形成一定牽制。
- 總歸以上，本週匯價走勢仍偏向震盪走高，交易區間預估於 31.900–32.200。在中東戰爭不確定性消除前，仍建議持續偏多美元的操作。

建議：逢低買進

歐元走勢分析



Source: LSEG

中東戰事未見明朗，惟 ECB 升息預期支撐歐元走勢，料歐元於區間震盪

上週回顧

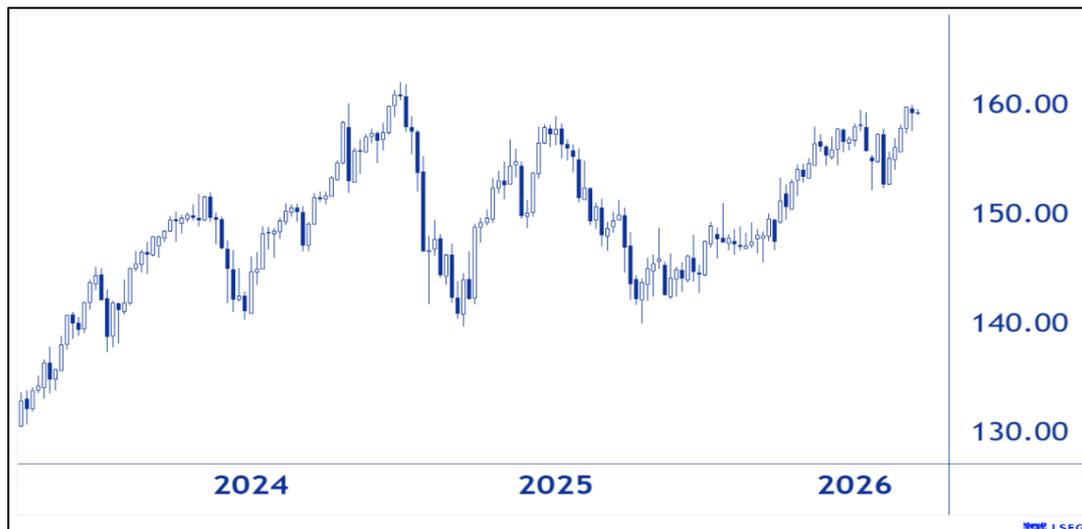
- 歐元兌美元上週收在 1.1570，整週上漲 154 個基本點。
- 上週歐元呈現震盪走升的態勢，週初市場風險情緒稍有好轉，帶動歐元站上 1.1550 上方，惟週三伊朗戰事升級，加上 FOMC 放鷹使美元走強，導致歐元再度跌至 1.15 下方震盪；週四 ECB 大幅調升通膨預期，市場押注今年 ECB 將有兩碼升息空間，使歐元短線反彈至 1.16 上方，隨後回落至 1.1550 上下橫盤整理。

展望本週

- 本週市場焦點主要仍圍繞伊朗戰事對風險情緒的影響，由於週末戰事進一步升級，市場風險情緒仍未見好轉，預計此負面情緒將於週初主要引導匯市，並壓制歐元的表現，有機會使歐元短線回測 1.15 整數關卡。然而，目前市場籌碼結構因上週央行會議顯得相對混亂，加上伊朗衝突局勢不定，本週仍建議維持區間操作，下方支撐看在 1.15 整數關卡，受 ECB 升息預期支撐，料下方買盤將支撐歐元較難以跌破 1.15 關卡，而上方壓力看在 1.16，料在戰事有所進展前，歐元仍將持續承壓。

建議：區間操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

美伊戰事膠著，油價帶動匯價上行，料本週匯價受油價帶動震盪上行

上週回顧

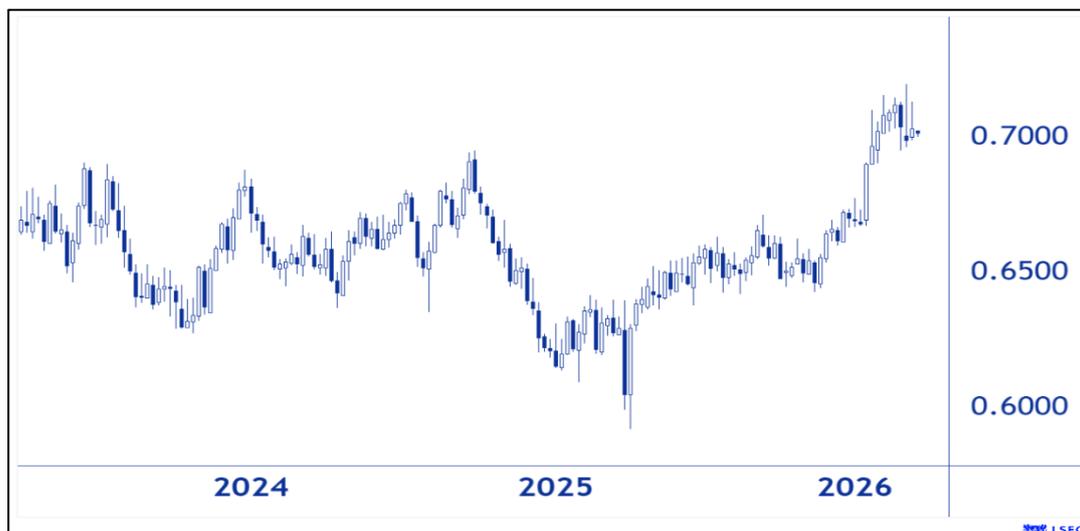
- 上週美元兌日圓收在 159.20，整週下跌 50 個基本點。
- 上週匯價呈現上下震盪走勢，主要仍受美元以及油價帶動。週一到週三隨美元指數跌破 100，匯價回落至 158.5 有撐；週三晚間因美國 PPI 優於預期美元反彈，匯價站上 159 後持續走高，凌晨聯準會談話偏鷹使美元重回 100 上方，匯價來到當週高點。週四 BOJ 維持利率決議不變，惟在下午會後聲明時匯價急挫，連續跌破兩個大數支撐至 157.50。週五匯價 V 轉反彈，當日上漲走勢強勁，隨著油價走高帶動站回 159 上方，最終高檔震盪。

展望本週

- 週末中東情勢未見降溫，週六川普威脅若伊朗不開放荷姆茲海峽將抹平伊朗境內電力設施，伊朗亦採取四項措施強硬回應。美財長稱 50 天高油價可換來 50 年伊朗無核，兩方態度尚顯強硬，料油價維持高檔，提供匯價支撐。
- 上週五匯價與美元走勢略有脫鉤，轉為由油價主導，本週將關注油價走勢。此外，因上週四、五兩日匯價波動加劇，本週須留意官員在接近 160 時是否會有口頭干預，或將壓抑上行空間。
- 本週預計交易區間於 158.00-160.50 之間。

建議：區間操作

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週關注中東戰事發展，預期澳幣兌美元上方承壓

上週回顧

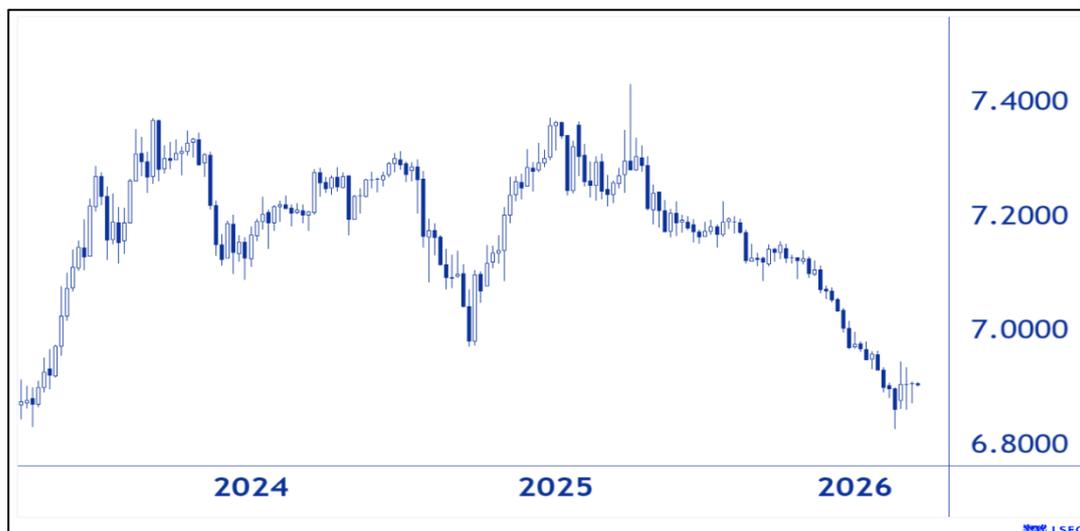
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6982-0.7123，整週上漲 42 個基本點。
- 上週匯價主要於 0.70~0.71 區間波動，週初受 RBA 升息一碼支撐匯價於 0.71 附近整理，然仍無法突破先前明顯壓力區間 0.7130，後受各國央行利率聲明偏鷹，黃金價格跌破 4,500 關卡，帶動澳幣兌美元下行，匯價週終收於 0.70 附近。

展望本週

- 本週因中東局勢仍未明朗，油價波動帶動各國對通膨疑慮料金價短期下行風險仍存，加上近期股市風險情緒不佳，整體匯價上方壓力較重。本週三公布澳洲 2 月季調 CPI 年率，市場預期維持 3.8% 不變，料對匯價影響有限。技術面來看，澳幣下方支撐關注 0.6910，上方短線壓力位於 0.7120，預計整週匯價橫盤整理，建議區間操作。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

川普釋放最後通牒，中東戰爭升溫至高點，料匯價本週震盪上行

上週回顧

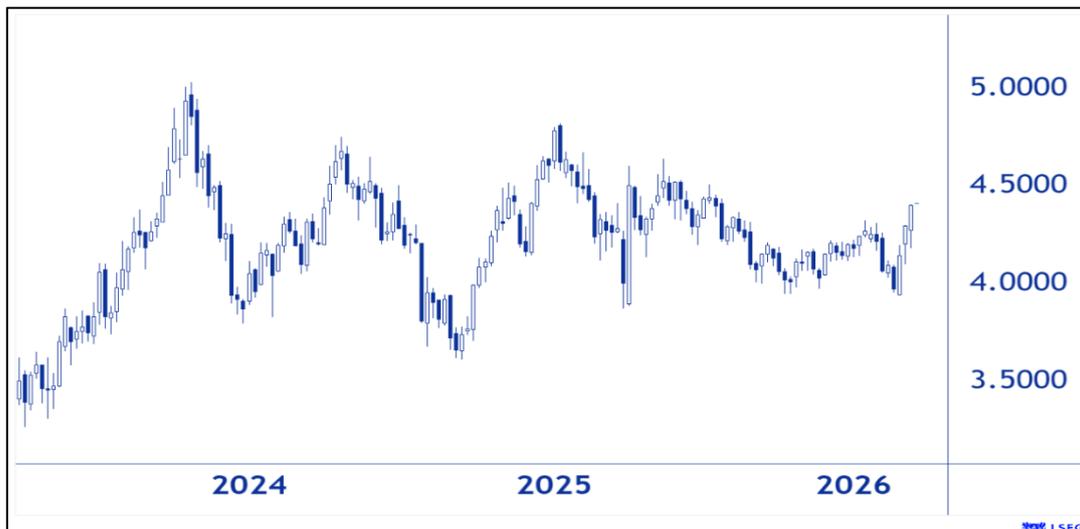
- 上週美元兌人民幣收在 6.9067，整週上漲 177 基本點。
- 上週匯價整體呈現先下後上的格局。週初，中東戰事沒有出現進一步升級，匯價出現漲多回調。週三，美國 2 月 PPI 高於預期，加劇市場對通膨擔憂，此外 Powell 雖未就戰爭對通膨影響給予指引，但整體基調偏鷹，導致匯價反轉走升。週五鴿派的 Waller 發表鷹派發言，再進一步推動美國 10 年債殖利率與美元走強，匯價隨美元指數同步向上。

展望本週

- 展望本週，週一中國將調整成品油價，週四 G7 財長將舉行會議。中東戰事方面，川普威脅伊朗若未週一晚間重啟荷莫茲海峽，將打擊其相關發電措施，伊朗也以強硬態度回擊，預期戰爭將持續升溫；然上週 G10 大多數國家的央行利率預期都被上調，一定程度抑制美元升值，整體而言預計本週匯價呈現區間震盪。
- 技術面，上方壓力線看在 6.91，料中東戰事升級推動匯價向上突破，但各國上調的通膨預期將壓抑美元升值，使匯價在 6.94 受到壓力。下方支撐線在看上週低點 6.87。本週預計的交易區間位於 6.8700-6.9400 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: 標普美國 PMI、初領失業金人數

上週回顧

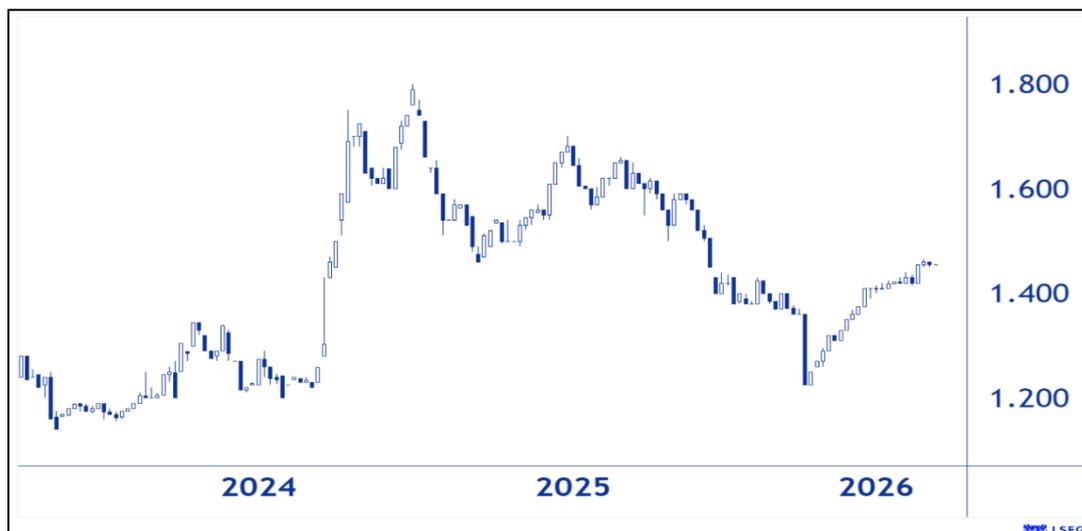
- 上週十年期美債殖利率上行，週初受川普對美伊戰爭樂觀言論影響，風險情緒回升帶動利率下行至 4.18% 附近；惟週三公布 2 月 PPI 大幅高於預期、3 月 FOMC 的偏鷹論調影響，且週五再傳美伊戰事升級下，市場開始定價今年升息可能，油價亦上行等因素帶動美債利率大幅彈升至 4.40% 附近。
- 3 月 FOMC 維持政策利率區間在 3.50-3.75%，點陣圖中位數維持近兩年各降息一碼預期，經濟預測上修 2026 年 GDP 及 PCE，並上調 2027 年失業率預測，整體符合市場預期。惟 Powell 會後記者會側重通膨上行風險論述，市場解讀其表態偏鷹，帶動 10 年期美債利率上行 5 個基本點。

展望本週

- 本週較無重大經濟數據，美伊雙方加大打擊力度下，戰爭在 1 個月內完全結束的可能性低；惟週末傳出雙方正就和談策略與停戰條件討論，若本週釋出更多相關消息，或減緩全球債市拋售，緩解美債利率上行動能。10 年期美債殖利率在 4.45-4.50% 區間將遇較大壓力，本週交易區間預期在 4.3000-4.4700% 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: 26Q2 發債計畫

上週回顧

- 上週 10/20 年期公債收在 1.44/1.595%，與前週持平。理監事會議公布次日利率持平，台債維持交投清淡態勢。
- 本次央行維持政策利率不變，小幅放寬選擇性信用管制措施，調升第二戶購屋貸款成數上限(5 成→6 成)。經濟預測方面，考量中東戰事、美國關稅政策等外部因素後，同步上修本年 GDP(3.67→7.28%)與 CPI 年增率(1.63→1.80%)，央行基準情境認為中東戰事屬短期能源衝擊，無立刻預防式升息必要，惟後續仍需關注中東衝突規模與持續時間，若民眾通膨預期成形，央行將傾向採取緊縮態度。

展望本週

- 展望後市，需留意公布 Q2 發債計畫後，週二(3/24)交易商是否通過發行前交易推升殖利率，且 Q2 無公債到期補券需求，公司/金融債案件也可能排擠公債投資量能，籌碼面供給較 Q1 多，殖利率上行風險較大，預期 10 年公債交易區間在 1.4500-1.4800%。

建議：殖利率偏上整理