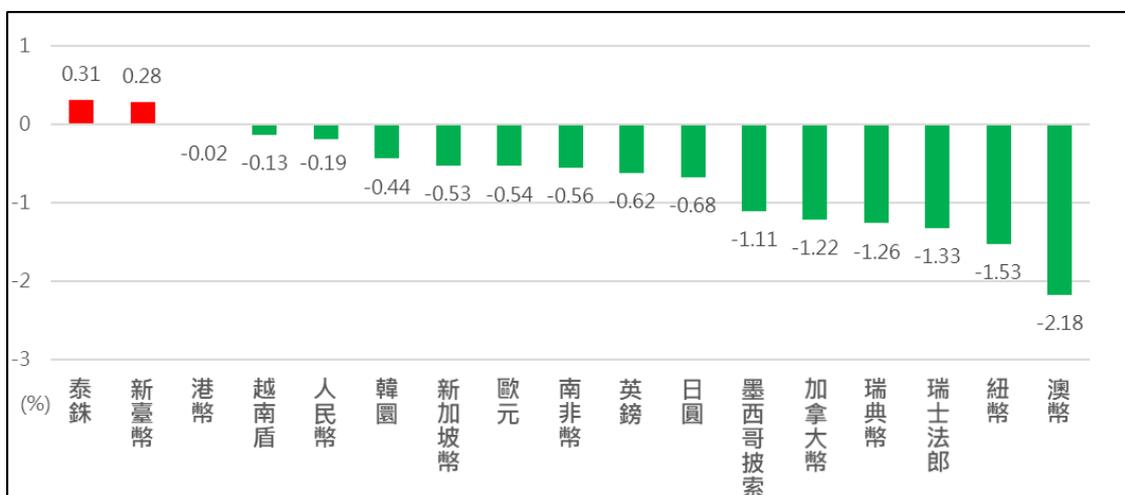


利匯率市場每週評析 2026-03-30

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	32.196	31.844	▶	31.750-32.100	外資上週再賣超 1,030 億，股款匯出使匯價一度創年內新高，然 32 之上較多賣盤限制上方空間，料本週走勢橫盤。
EUR/USD	1.1639	1.1483	▶	1.1430-1.1570	中東戰事未見實質和緩跡象，料歐元將維持偏弱震盪，惟美元指數接近上方壓力區間，歐元下方空間有限。
USD/JPY	160.41	158.02	▲	159.50-161.50	美伊戰事膠著，油價上漲且美元全面走強，推升匯價突破 160，料本週匯價仍偏強，惟須留意日本官方干預。
AUD/USD	0.7062	0.6864	▼	0.6730-0.6980	上週中東戰事未有緩和跡象，市場避險情緒持續，匯價下行趨勢明顯，本週關注戰事發展，建議逢高賣出。
USD/CNH	6.9237	6.8776	▲	6.9000-6.9500	本週關注伊朗戰爭與非農數據，料戰爭持續、就業數據回穩，匯價上行動能強勁，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	4.4819	4.3005	▶	4.3000-4.4800	預期 3 月失業率持平 4.4%; 美債利率在 4.45-4.50% 將遇壓力, 使整體上行空間有限。
台灣 10 年期公債利率	1.5800	1.5000	▶	1.5500-1.6100	受油價高漲影響, 預期本週台債利率中性偏空, 惟籌碼稀缺優勢將限制現券利率彈幅。

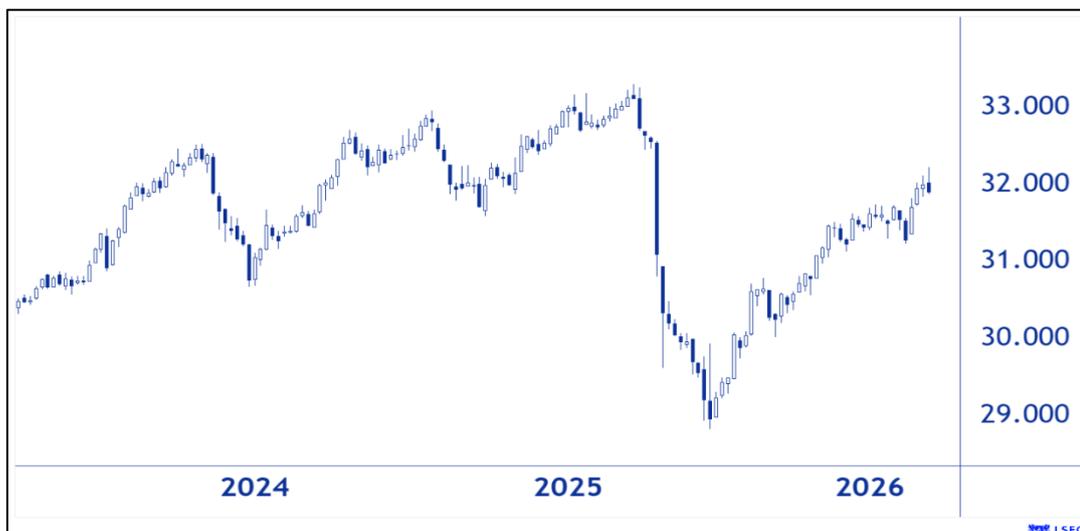
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	33,112.59	-1.29	TGB 10yr	1.580	+14.00
美國	S&P	6,385.85	-2.12	UST 10yr	4.430	+4.80
德國	DAX	22,300.75	-0.35	DBR 10yr	3.092	+5.10
日本	Nikkei	53,373.07	+0.00	JGB 10yr	2.380	+11.1
中國	SSE	3,913.72	-1.09	CGB 10yr	1.815	-2.10

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
03/30, 2026 (Mon.)				
17:00	歐元區	3 月消費者信心指數	-16.3	-16.3
20:00	德國 歐盟	3 月 CPI 年增率	2.7%	1.9%
03/31, 2026 (Tue.)				
07:30	日本	3 月東京核心 CPI 年增率	1.8%	1.8%
14:00	英國	第 4 季 GDP 年增率	1.0%	1.0%
04/01, 2026 (Wed.)				
17:00	歐元區	2 月失業率	6.2%	6.4%
20:15	美國	3 月 ADP 就業人數	40K	63K
04/02, 2026 (Thu.)				
14:30	瑞士	3 月 CPI 年增率	0.6%	0.1%
20:30	美國	初領失業救濟金人數	212K	210K
04/03, 2026 (Fri.)				
09:45	中國	3 月服務業 PMI	53.7	56.7
20:30	美國	3 月非農就業人數	55K	-92K

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

中東局勢未解使美元續強，然匯價逢高有較多美元賣盤，料走勢偏橫盤

上週回顧

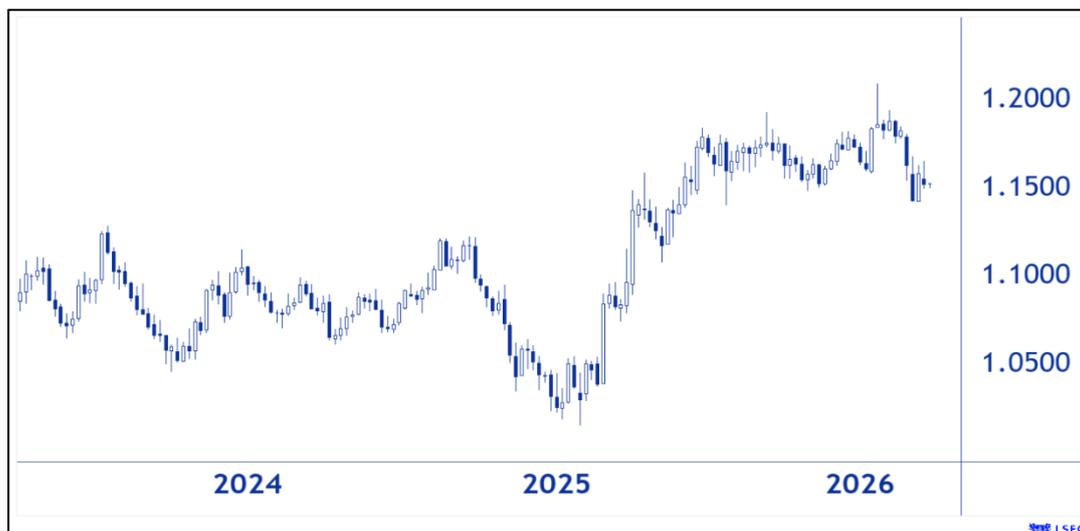
- 美元兌新臺幣上週交易區間介於 31.844–32.196 之間。
- 上週初在中東地緣政治風險持續的背景下，市場避險情緒推升保管銀行股款匯出力道，使匯價一度上探 32.196。惟自週三起，外資銀行出現較多資金匯回，加上國內上市企業私募案相關資金流入，使美元兌新臺幣賣壓加重，市場供需再度趨於平衡，匯價漲勢受限並在下半週出現較明顯回落，最終週線收於 31.880，單週累計下跌 90 個基本點。

展望本週

- 週末市場仍瀰漫避險情緒，上週五台指期大跌 882 點，顯示外資短線續賣台股並匯出的風險仍存。然而，近期外資銀行持續性資金匯入，加上出口商於高檔的拋匯意願偏強，將持續為匯價上方提供流動性，限制美元兌新臺幣的上檔空間。
- 整體而言，在多空力量交錯影響下，本週匯價偏向橫盤整理，預估交易區間落在 31.750–32.100 之間，整體交易策略偏向區間操作，短線有賣美元需求的顧客，則建議可於 32.0 之上賣出。

建議：區間操作

歐元走勢分析



Source: LSEG

中東戰事未見明朗，惟美元指數接近關鍵壓力位，料歐元維持偏弱震盪

上週回顧

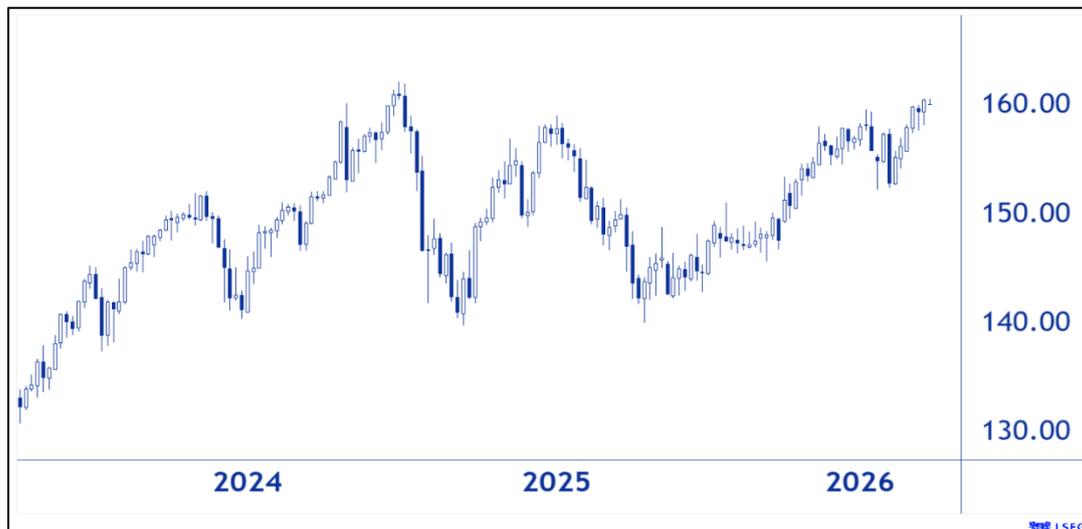
- 歐元兌美元上週收在 1.1508，整週下跌 32 個基本點。
- 上週歐元呈現先上後下的格局，週初受川普 TACO 及和談相關消息提振，市場風險情緒一度回溫，帶動匯價自週低 1.1485 反彈至週高 1.1639。然而，週中隨後傳出美、伊雙方談判進展不如預期，且市場密切關注美軍向波斯灣地區調動海陸力量的軍事部署，地緣政治隱憂再度籠罩市場。在避險買盤重回美元的壓力下，歐元於週後半段回吐先前漲幅。

展望本週

- 本週市場焦點仍將圍繞中東局勢，週末期間美伊雙方立場依舊強硬，戰事並未出現實質緩和跡象，伊朗甚至釋出威脅封鎖曼德海峽的消息，進一步加深能源供應受阻的憂慮。目前來看，由美國主導的和談進程可能因雙方缺乏共識而陷入持久戰，在高度不確定性的環境下，料歐元將維持偏弱震盪。
- 技術面來看，歐元上方主要壓力位看在 20 日均線 1.1570，在風險情緒未見顯著改善前，歐元較難以向上突破；下方短線支撐則聚於近兩週的低點 1.1430 區間，相對美元指數接近自去年七月以來的壓力點位 100.50，料將限制美元進一步上行的力道，在戰事僵持不下的情況下，建議採取區間操作。

建議：區間操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

美伊戰事膠著，匯價上漲突破 160，料本週匯價震盪偏強

上週回顧

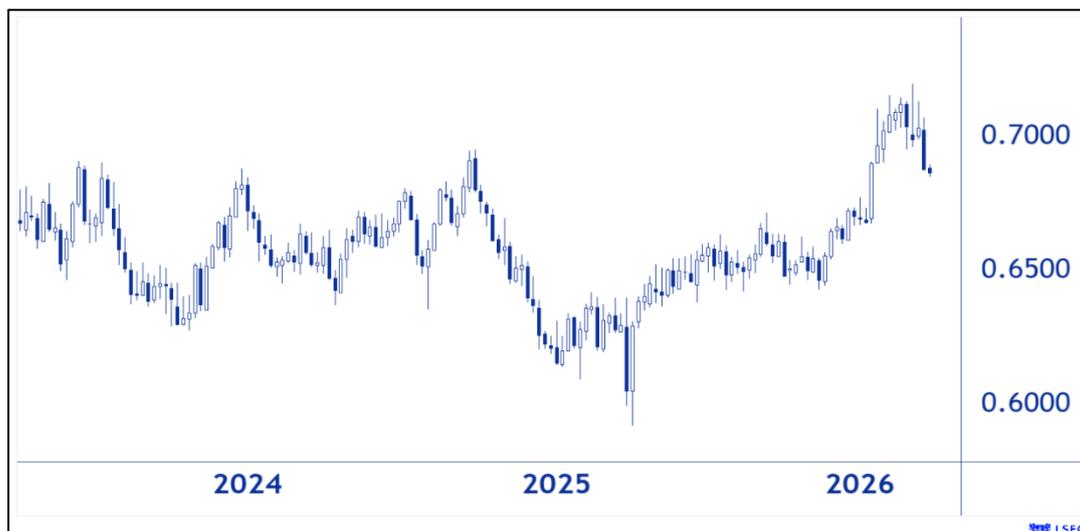
- 上週美元兌日圓收在 160.31，整週上漲 109 個基本點。
- 上週匯價先上後下，週一川普 TACO 使美元兌日圓一度回落至 158，然戰事持續未見緩解跡象，匯價隨美元指數與油價持續走強，即使日本官方釋出新一輪的口頭干預，美元兌日圓仍於週五晚間突破 160 大關。

展望本週

- 週末中東情勢未見降溫，葉門胡賽組織加入美伊戰爭並威脅封鎖曼德海峽，預期匯價仍受美元與油價影響持續走高，須留意日本官員的口頭干預，然在美元與油價走強的情境下干預效果相對有限。
- 下方支撐關注 50 小時均線 159.70，本週預計交易區間於 159.50-161.50 之間，料接近前次實質干預價位 162 時壓力加劇，建議逢低買進。

建議：逢低買進

澳幣走勢分析



Source: LSEG

中東戰事膠著帶動市場避險情緒延燒，預期澳幣兌美元上方承壓

上週回顧

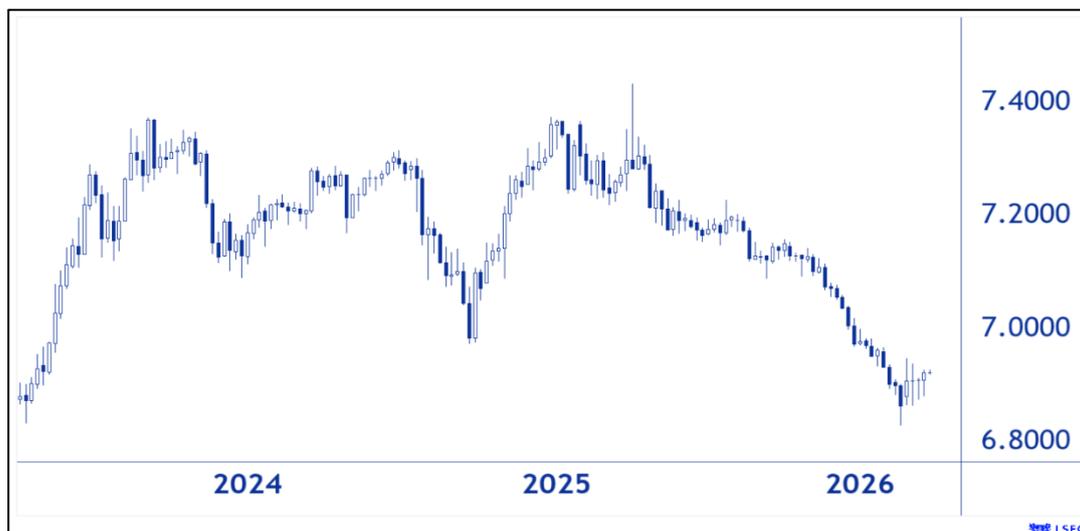
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6864-0.7062，整週下跌 149 個基本點。
- 上週匯價先上後下，週一晚間受川普宣布中東戰事有良好進展，匯價短線回彈至週高點 0.7060 上方，然隨後伊朗否認和談，市場避險情緒再起，整週匯價下行趨勢明確，週四由於市場擔憂週末戰事發展惡化調整倉位，匯價跌破 2 個月以來低點，週終收於 0.69 下方。

展望本週

- 本週在中東局勢未見明朗下，油價波動推升通膨預期，料金價短線下行風險仍存，加上市場避險情緒濃厚，股市風險情緒不佳，匯價整體上行動能受限。技術面來看，澳幣下方支撐關注 0.6730，上方短線壓力位於 0.6980，預計整週匯價上方承壓，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

人民幣走勢分析



Source: LSEG

美伊談判延長至 4 月 6 日，市場預期衝突持續，料匯價本週震盪上行

上週回顧

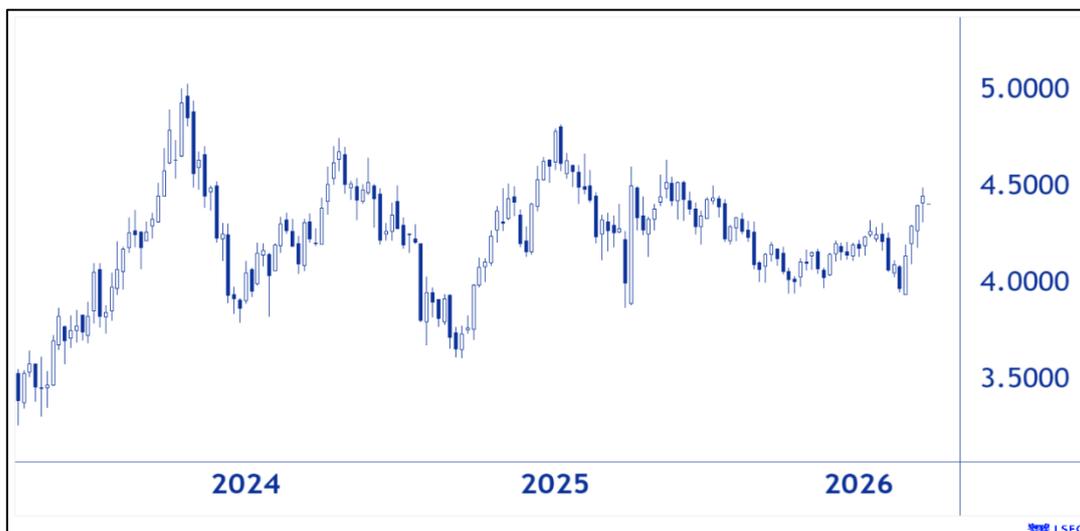
- 上週美元兌人民幣收在 6.9200，整週上漲 359 基本點。
- 上週匯價呈現一路上行的格局。伊朗戰爭爆發四週後，荷姆茲海峽仍關閉，市場情緒悲觀，推動美元走強。週四川普延長談判最後期限至 4 月 6 日，然而提出的 15 點和談條件遭伊朗拒絕，風險情緒持續走弱。布蘭特原油價格突破 110 美元，匯價也因美元走強一度突破 6.92。

展望本週

- 展望本週，中東戰事方面，美國準備升級軍事方案，市場預計戰爭將持續更久，料推動匯價趨勢上行。週二，關注中國 3 月 PMI 指數，由於 1-2 月經濟數據穩健，且中國應對能源衝擊相對韌性，預計非製造業 PMI 重回擴張區間。週三，關注美國 ISM 製造業 PMI，由於近期油價持續高位震盪，預計價格分項小幅上升，推動通膨預期向上、匯價走升。週五，關注美國 3 月非農就業，由於初領數據穩健，料就業數據高於 1-2 月均值，降低預期降息幅度，推動匯價向上。綜上所述，本週匯價預計走升。
- 技術面，匯價站上 50 日均線，圖形則呈現底底高的格局，料市場買盤強烈，下方之撐線看在 6.9000，上方壓力線看在 6.9500。本週預計的交易區間位於 6.9000-6.9500 之間，建議逢低買入。

建議：逢低買入

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 3 月非農新增數&失業率、ISM 製造業指數、2 月零售銷售

上週回顧

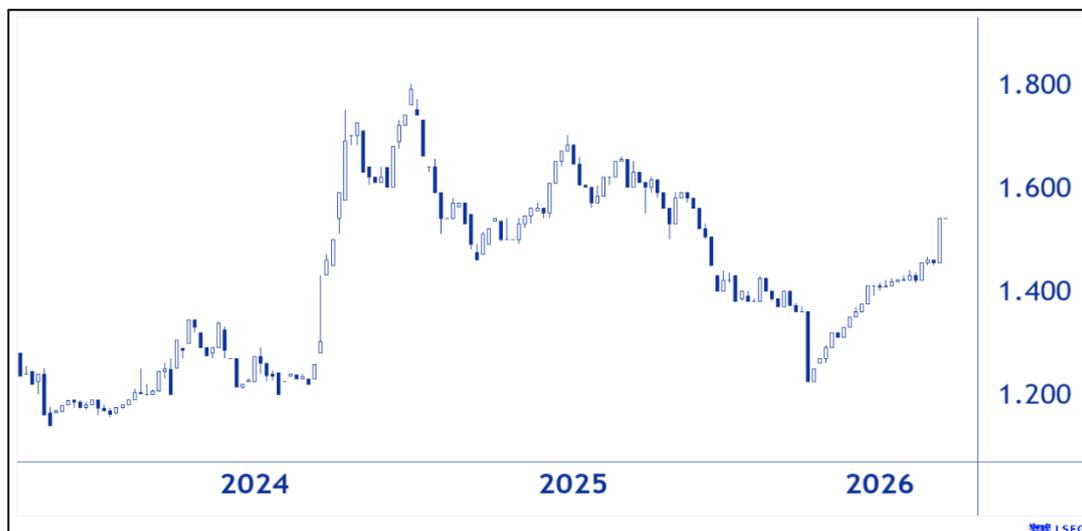
- 上週 10 年期美債殖利率先下後上，週一傳出川普與伊朗和談消息，使美債利率短線下行 13 個基本點至 4.30% 附近；然隨伊朗否認和談消息且駐中東美軍持續增加等消息釋出，削弱戰事結束預期，油價再突破 100 美元/桶，帶動美債殖利率回升至 4.40% 上方。

展望本週

- 本週有較多重大經濟數據，重點關注 3 月勞動市場數據，2 月非農疲弱多受醫療教育等產業一次性拖累影響，預期 3 月非農新增數回升至 50K 附近(小幅低於市場預期的 60K)；近幾週初領失業金人數穩定，料 3 月失業率將持平在 4.4%。戰事持續下將使利率維持高檔震盪，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 4.3000-4.4800% 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: 2 月景氣對策信號、3 月台灣 S&P PMI

上週回顧

- 上週 10 年期公債利率收在 1.58%，較前週上行 14bps。3/19(四)理監事會議中，央行總裁楊金龍表示台灣貨幣政策將朝緊縮方向調整，台債受限於籌碼稀缺優勢，現券利率維持不動。
- 惟自 3/23(一)公布 26Q2 發債計畫後，交易盤透過發行前交易(WI)推升盤面利率，延後反應利空消息。在 26Q2 發債計畫部分，預計發行金額共計 1,350 億，整體規模大致符合市場預期；惟本次將發行兩檔 2 年期乙類公債，各 300 億元，高於過去單期約 200 億元水準，導致短天期籌碼壓力相對較大。

展望本週

- 展望後市，如美伊戰爭在未來 1~2 週達成階段談判結果，預期空頭回補與投資盤補券需求，將帶動殖利率快速下行。反之，如戰事持續膠著且 WI 利率上行，則台債市場仍將維持中性偏空態勢。
- 籌碼供需方面，利率大幅上彈至現行水位後，除籌碼壓力較大的短天期公債，投資盤已有承接意願；但供給方面，僅有少數賣盤願意在利率偏空時調節部位，在需求大於供給背景下，現券利率應跟隨 WI 走勢呈緩上格局，但不至於大幅反彈，預期 10 年期公債交易區間 1.5500-1.6100%。

建議：殖利率高檔震盪