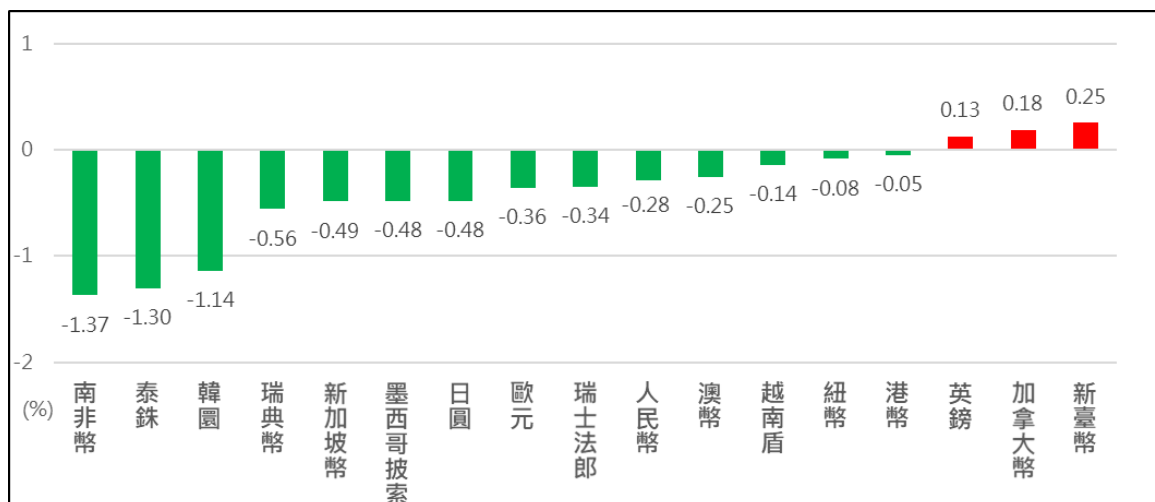


外匯市場短評

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	31.580	31.436	▼	31.300-31.550	中東戰爭雖仍有分歧但市場風險情緒樂觀料持續帶動外資匯入力道，建議於 31.500 上方逢高賣出。
EUR/USD	1.1791	1.1668	▶	1.1650-1.1800	上週美伊戰事不明朗使美元反彈，本週關注央行決策表態，歐元下方面臨關鍵支撐，建議區間偏多操作。
USD/JPY	159.84	158.54	▲	158.80-160.40	美伊衝突仍陷僵局，本週關注美日央行利率決議，料匯價偏強震盪，建議逢低買進，惟須留意日方干預風險。
AUD/USD	0.7186	0.7109	▶	0.7100-0.7200	本週關注週三澳洲公布通膨數據，然中東局勢反覆，預期市場等待下週 RBA 利率決議，料匯價區間震盪。
USD/CNH	6.8403	6.8117	▶	6.8100-6.8600	本週 FOMC 將公布利率決議，料通膨存在上升風險下，Powell 語氣偏鷹，惟 6.86 賣壓強勁，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	4.3534	4.2372	▶	4.2200-4.4000	關注 FOMC 會後記者會對經濟前景論述，美伊和談進展有限下利率維持高位震盪。
台灣 10 年期公債利率	1.5019	1.4900	▶	1.4800-1.5100	公債籌碼多由投資盤持有，且市場對戰事利空消息鈍化，預期台債利率於窄幅區間盤整。

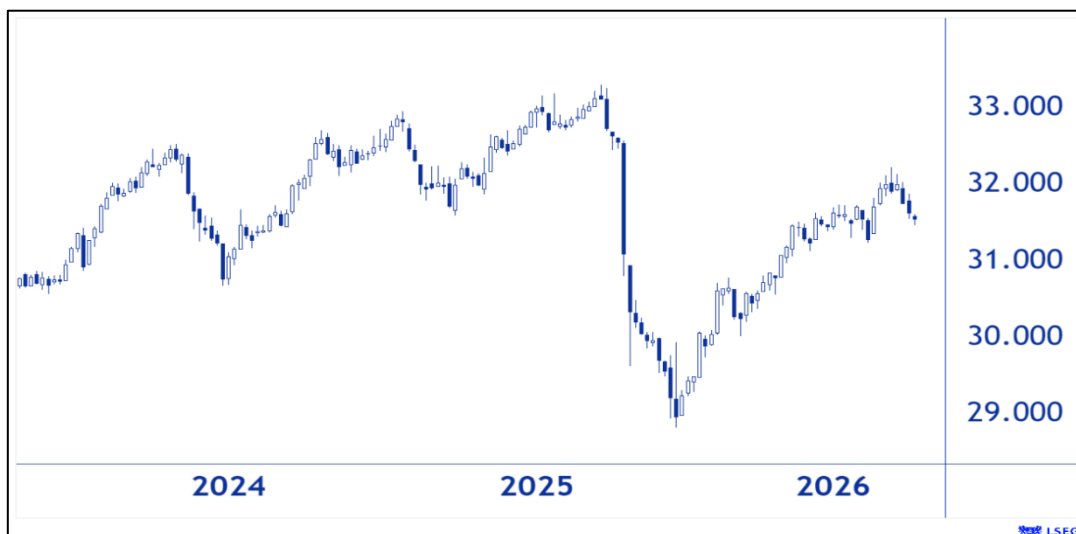
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	38,323.40	+5.78	TGB 10yr	1.490	-1.40
美國	S&P	7,165.08	+0.55	UST 10yr	4.302	+5.20
德國	DAX	24,128.98	-2.32	DBR 10yr	2.992	+3.40
日本	Nikkei	59,716.18	+2.12	JGB 10yr	2.427	+1.50
中國	SSE	4,079.90	+0.70	CGB 10yr	1.752	-1.50

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
04/27, 2026 (Mon.)				
13:00	日本	領先經濟指標	112.4	112.4
15:00	德國	5 月 GfK 消費者信心指數	-29.3	-28.0
04/28, 2026 (Tue.)				
11:00	日本	BOJ 利率決議	0.75%	0.75%
22:00	美國	CB 消費者信心指數	89.2	91.8
04/29, 2026 (Wed.)				
09:30	澳洲	3 月 CPI 年率	4.7%	3.7%
21:45	加拿大	BOC 利率決議	2.25%	2.25%
04/30, 2026 (Thu.)				
02:00	美國	FOMC 利率決議	3.75%	3.75%
20:15	歐元區	ECB 利率決議	2.15%	2.15%
05/01, 2026 (Fri.)				
07:30	日本	4 月東京核心 CPI 年率	1.8%	1.7%
22:00	美國	4 月 ISM 製造業 PMI	53.0	52.7

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

股市樂觀情緒持續帶動外資匯入，建議逢高賣出

上週回顧

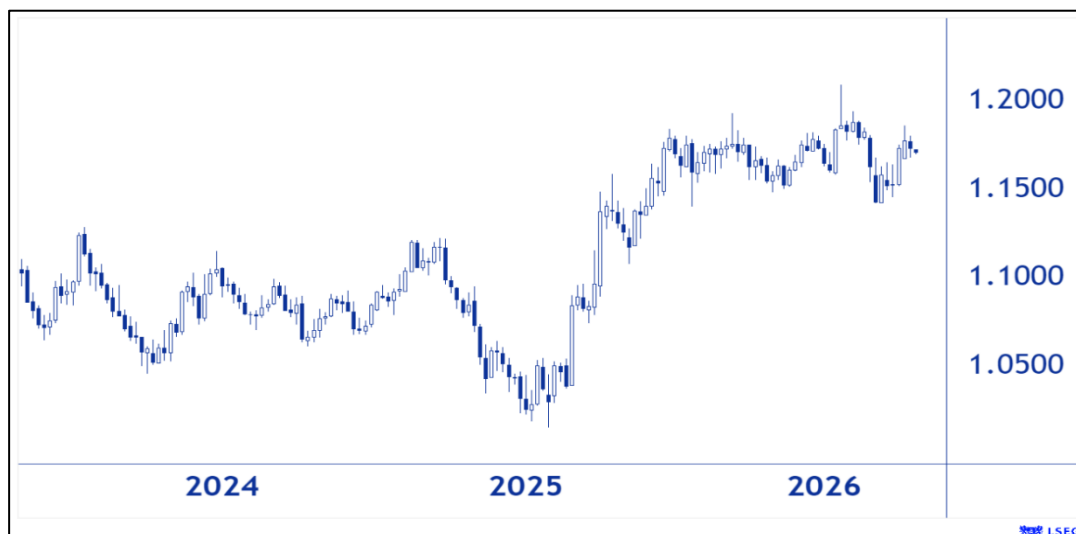
- 美元兌新臺幣上週交易區間介於 31.436–31.580 之間。
- 上週全球市場風險情緒持續回升，外資單週累計買超台股 1,173 億，股款匯入對匯價形成持續性下行壓力。儘管保管銀行匯入力道明顯，但在匯價回落至 31.5 附近時，官方於低檔提供穩定流動性，同時進口商亦有逢低買匯需求，使得匯價下行空間有限。最終美元兌新臺幣週線收於 31.516，單週下跌 80 個基本點。

展望本週

- 中東戰爭不確定性仍存但市場普遍認為最壞情境已過，風險情緒持續轉好有望帶動外資短線匯入力道續強。然政府基金買匯需求仍存，預計短線下行空間亦有限，整體而言美元兌新臺幣料維持震盪偏弱格局，預估本週交易區間約落在 31.300 至 31.550 之間，操作上建議逢高賣出，並留意突發性地緣政治變化帶來的風險。

建議：逢高賣出

歐元走勢分析



Source: LSEG

本週關注各國央行決策表態，歐元下方面臨關鍵支撐建議區間偏多操作

上週回顧

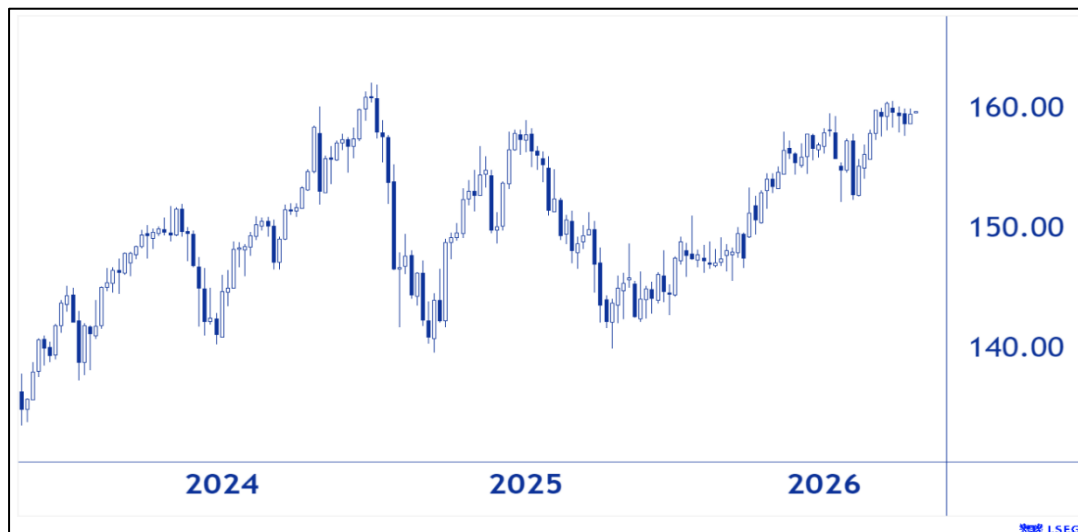
- 歐元兌美元上週收在 1.1720，整週下跌 42 個基本點。
- 上週歐元呈現震盪走跌格局，主因美伊戰事前景不明朗使美元有所反彈，加上歐洲公布的 PMI 數據表現不如預期，導致歐元與其他貨幣對比表現相對弱勢。

展望本週

- 本週市場焦點將集中在 Fed 及 ECB 的政策表態，目前市場共識預期兩大央行皆維持利率不變，因此關注點在於其決議聲明。考量歐美三月 CPI 數據雖皆有上升，但尚未出現明顯的第二輪傳導效應，預期兩大央行將維持謹慎等待的態度，惟仍須留意官員可能出現輪流放鷹的風險。
- 技術面上，歐元在 1.1650 附近有 50 日、200 日均線及 W 底頸線的技術支撐，除非戰事進一步惡化，否則歐元下檔空間相對有限；上方壓力暫時觀察 1.1800 的整數關卡，考量到美伊戰事可能有和談發展，操作建議維持區間偏多為主。

建議：區間偏多操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

美伊談判陷入僵局，本週關注美日央行利率決議，料匯價偏強震盪

上週回顧

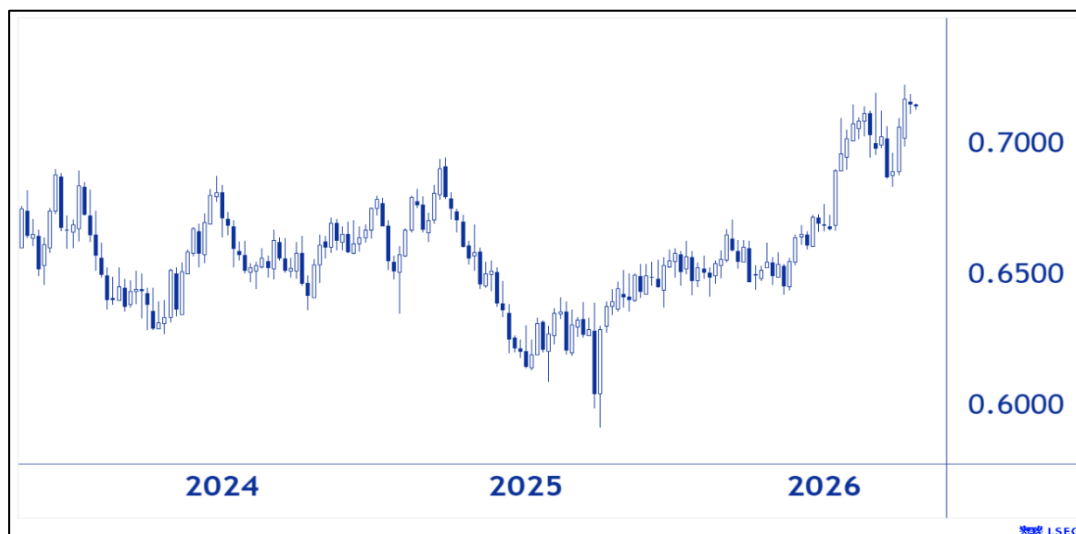
- 上週美元兌日圓收在 159.37，整週上漲 78 個基本點。
- 上週匯價呈震盪上行，主因中東衝突情勢未明。週一受伊朗再度封鎖海峽及美伊談判未定影響，匯價短線站上 159，其後傳出雙方擬進行第二輪談判，匯價回落至當週低點於 158.50 有撐，然談判遲遲未展開，美元與油價震盪走高帶動匯價一度逼近 160，週五晚間則傳出談判將出現重大突破，匯價回落至 159.30 有撐。

展望本週

- 近期美伊談判陷入僵局，川普取消美方代表赴巴基斯坦進行第二輪談判，料本週衝突情勢仍陷僵局。另一方面，本週二日本央行將公布利率決議，在官員未釋出升息訊號且面臨雙重風險下，預料將持觀望態度並按兵不動，惟須關注會後聲明是否重提未來升息路徑。
- 預料匯價將偏強震盪，壓力關注年高點 160.40 一帶，本週預計的交易區間於 158.80-160.40 之間，建議逢低買進，惟須留意來自日本官方的干預。

建議：逢低買進

澳幣走勢分析



Source: LSEG

中東局勢反覆，市場等待下週 RBA 利率決議，料澳幣區間震盪

上週回顧

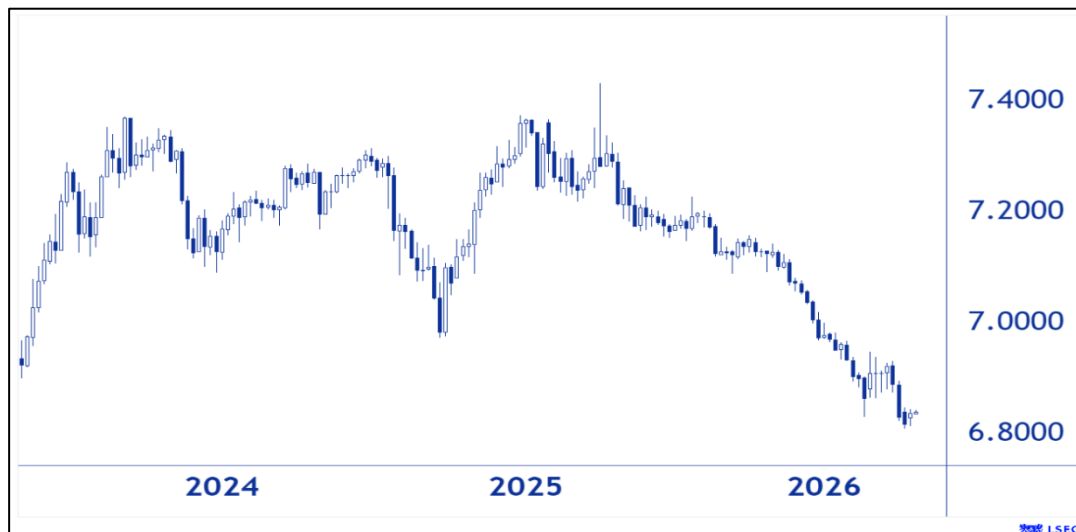
- 澳幣兌美元上週收在 0.7148，整週下跌 9 個基本點。
- 上週中東局勢仍處於僵局，美元指數略升然匯價下方買盤穩定，澳幣較其他非美貨幣強勁，上週波動區間較窄於 0.71 以上震盪。

展望本週

- 美國方面取消第二輪談判後，伊朗則提出三階段談判方案，戰事進展雖緩慢但大幅衝突的可能性下降。本週關注週三澳洲公布通膨數據，市場預期此次數據將跳升至 4% 以上，且預期下週 RBA 於 5 月升息機率已超過 80%，料利差面支撐持續提供匯價底部買盤。
- 本週預計上方初步壓力位於 0.72 大數關卡，料市場等待下週 RBA 利率決議，建議區間操作。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

本週 FOMC 將公布利率決議，預期 Powell 語氣偏鷹，料匯價區間上移

上週回顧

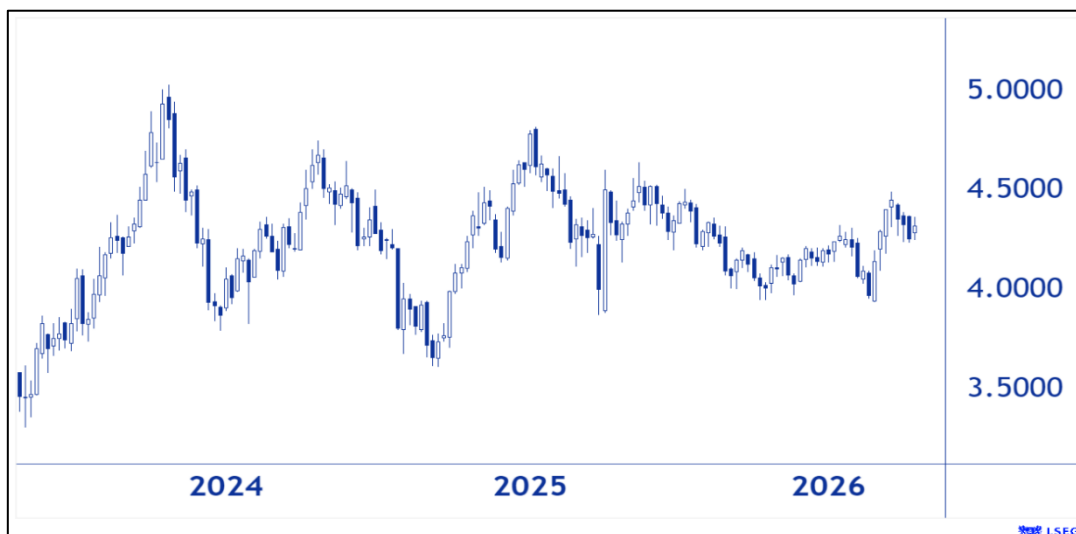
- 上週美元兌人民幣收在 6.8160，整週上漲 186 基本點。
- 上週一，Kevin Warsh 於聽證會釋出鷹派訊號，帶動美元指數走升，美元兌人民幣回測 6.82 支撐。週三美伊談判破局，匯價續升並突破 6.83 壓力。整體而言，匯價受美元走勢主導，呈現底部墊高格局，且近期中間價多高於預期，顯示人行壓低匯價意圖有限，美元兌人民幣短線止跌。

展望本週

- 展望本週，週末美伊談判仍無進展，料市場將逐步定價更久的衝突，支撐美元指數維持高檔震盪，匯價下行動能受限。週四，FOMC 將公布利率決議，由於 3 月 CPI 數據尚未明確反映油價上漲對通膨的影響，因此預計利率維持不變，惟近期勞動市場接近充分就業，且通膨存在進一步上升的風險下，預期新聞發布會 Powell 的語氣將略顯鷹派，帶動美元兌人民幣偏升。
- 技術面，美元兌人民幣自 6.81 反彈後呈現低點墊高格局，惟進入 6.83–6.84 區間後轉為高檔整理。若突破 6.84 壓力，匯價有望延續上行動能。上方壓力將看在伊朗同意談判後的匯價高點 6.86，下方支撐看在 6.81 整數關卡。
- 本週預計的交易區間位於 6.8100–6.8600 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: 4 月 FOMC、3 月 PCE 數據、美國 Q1 GDP 初值

上週回顧

- 上週 10 年期美債殖利率震盪上行，美伊停火持續惟和談進程停滯，油價上行帶動美債利率上揚。週四凌晨伊朗議長卡利巴夫退出談判代表團，市場擔憂伊朗內部對外交和談共識分歧下，美債利率短線上彈五個基本點；惟週五晚間美司法部宣布停止對 Powell 刑事調查，帶動利率下行 3 個基本點回到 4.30% 震盪。

展望本週

- 本週迎來超級央行週，本次 FOMC 將為 Powell 最後一次主持，關注其對通膨與勞動市場前景論述，預期 Powell 維持對通膨保守態度。美伊和談短期難有實質進展下油價將維持高位，使本週十年期美債殖利率持續在 4.20-4.25% 支撐區上方震盪，預期本週交易區間在 4.2200-4.4000%

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: 26Q1 GDP、4 月 S&P PMI

上週回顧

- 上週雖因美伊衝突僵局延續，國際債市利率緩步走高，惟台債 10 年期公債標售後 WI 空方回補，10 年期公債通過下跌 1.4bp，收在 1.49%。
- 本次 10 年期公債標售得標利率 1.505%，符合市場預期 1.50~1.53%。銀行得標比率 80.84%、保險業由 1.43% 升至 4.33%，券商得標則由 23.00% 降至 13.16%；整體持券結構偏向銀行與壽險的投資盤，籌碼分佈穩定有利後市平穩。
- 另外，上週五(4/24)台經院上修 2026 台灣經濟成長預測至 7.56% (前 4.05%)，CPI 上修至 1.89% (前 1.66%)。央行理事、台經院院長張建一表示，如油價傳導至 CPI 幅度可控，央行無調整貨幣政策必要。除非美伊衝突持續 150 天以上，政府與中油補貼無法吸收國際油價漲幅，央行則會採取貨幣緊縮政策。

展望本週

- 展望後市，貨幣政策方面，面對能源衝擊帶來的輸入性通膨，政府及央行態度傾向以財政補貼解決，而非升息；籌碼方面，由於台債目前籌碼多由銀行投資盤持有，交易盤活絡度明顯下降。在籌碼穩定、貨幣政策按兵不動，但仍有戰事擾動市場情緒背景下，預期利率於狹幅區間震盪，10 年期公債交易區間在 1.48~1.51%。

建議：殖利率高檔震盪