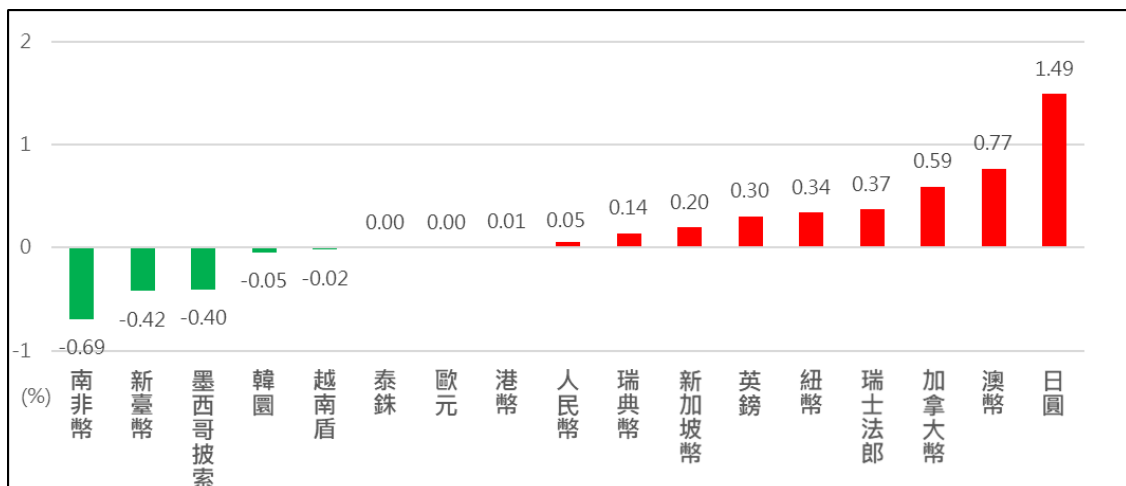


外匯市場短評

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	31.703	31.388	▼	31.400-31.650	日央干預匯價帶動美元兌亞幣下跌，加上中東戰事未進一步惡化料本週風險情緒好轉，建議 31.600 上方賣出。
EUR/USD	1.1785	1.1654	▲	1.1700-1.1800	上週拉加德談話略偏鷹，且日央進場干預帶動匯價上行，料本週隨伊朗戰事趨於平靜，將使歐元緩步上漲。
USD/JPY	160.72	155.49	▼	155.00-158.00	匯價創今年新高後，日央官員發聲警告並進場干預，單日跌逾 3%。本週留意後續干預行動，建議逢高賣出。
AUD/USD	0.7228	0.7101	▲	0.7160-0.7280	上週澳洲公布通膨數據略低於預期，然市場仍預期本週 RBA 將升息，料匯價偏強震盪。
USD/CNH	6.8492	6.8192	▶	6.8200-6.8500	美伊談判未見進展，料對美元產生支撐，惟人行仍期待緩步升值，上方空間相對有限，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	4.4320	4.3090	▶	4.3100-4.4500	預期本週經濟數據符預期，美伊衝突持續使利率下行空間有限，維持區間震盪。
台灣 10 年期公債利率	1.5050	1.5000	▶	1.4800-1.5300	籌碼優勢為近期盤勢穩定主因，惟需留意流動性趨緊、貨幣政策展望緊縮等利空因素。

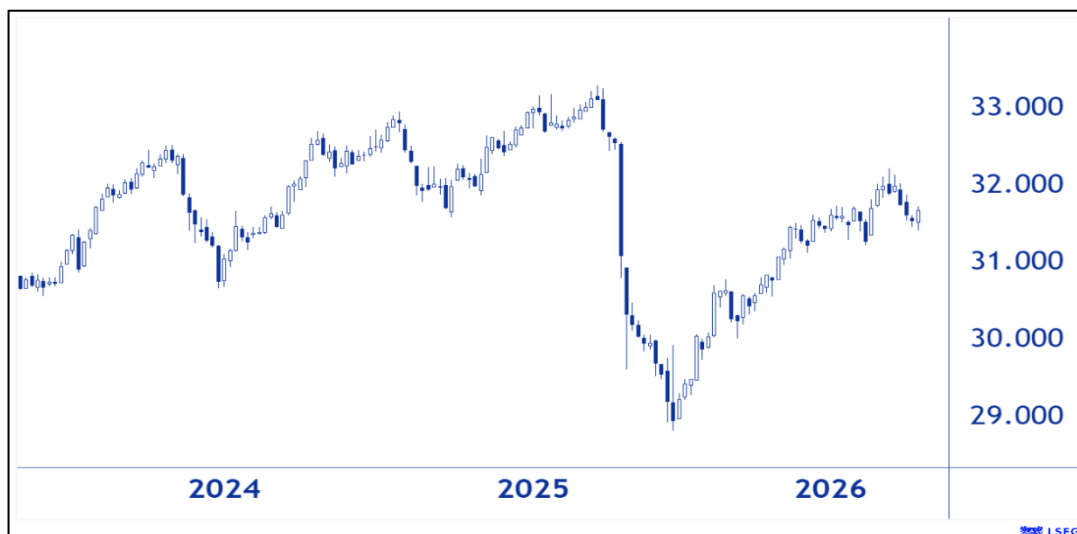
## 金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	38,926.63	-0.01	TGB 10yr	1.505	+1.50
美國	S&P	7,230.12	+0.91	UST 10yr	4.371	+6.90
德國	DAX	24,292.38	+0.68	DBR 10yr	3.035	+4.30
日本	Nikkei	59,513.12	-0.34	JGB 10yr	2.504	+7.70
中國	SSE	4,112.16	+0.79	CGB 10yr	1.748	-0.40

## 本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
<b>05/04, 2026 (Mon.)</b>				
16:00	歐元區	4 月製造業 PMI	52.2	52.2
22:00	美國	3 月工廠訂單月增率	0.5%	0.0%
<b>05/05, 2026 (Tue.)</b>				
12:30	澳洲	澳洲 RBA 利率決議	4.35%	4.10%
22:00	美國	3 月 JOLTs 職位空缺人數	6,825K	6,882K
<b>05/06, 2026 (Wed.)</b>				
16:00	歐元區	4 月服務業 PMI	47.4	47.4
20:15	美國	4 月 ADP 就業人數	99K	62K
<b>05/07, 2026 (Thu.)</b>				
15:00	瑞士	4 月季調後失業率	3.00%	3.00%
20:30	美國	至 5/2 當週初請領失業金人數	205K	189K
<b>05/08, 2026 (Fri.)</b>				
15:00	瑞士	4 月消費者信心指數	-42.9	-45
20:30	美國	4 月季調後非農就業人數	60K	178K

## 新臺幣走勢分析



Source: LSEG

### 投資者情緒好轉料帶動外資匯入力道，建議逢高賣出

#### 上週回顧

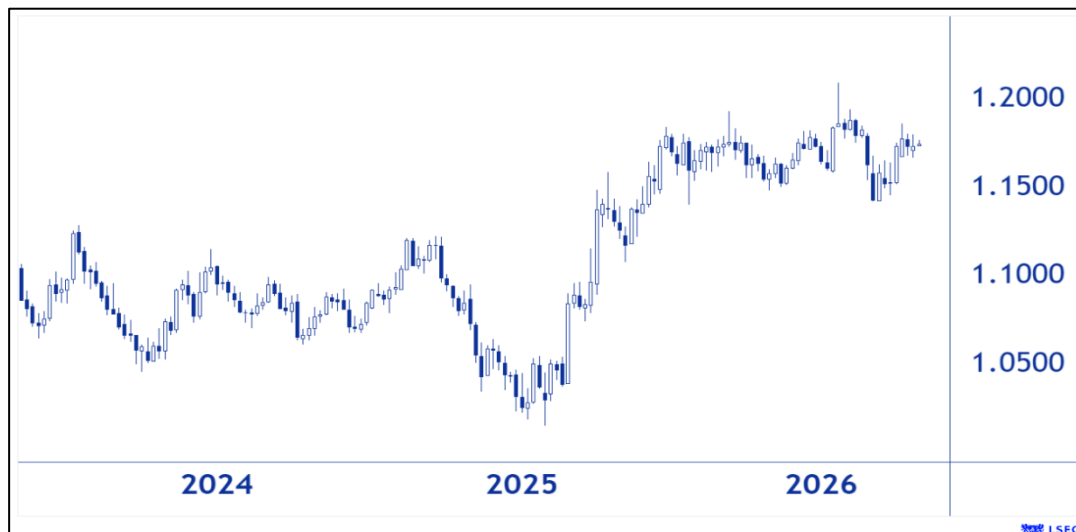
- 美元兌新臺幣上週交易區間介於 31.388–31.703 之間。
- 上週外資逢高獲利了解，單週累計賣超台股 1,919 億，股款匯出對匯價形成持續性上行壓力。儘管保管銀行匯出力道明顯，但在匯價升至 31.6 附近時，官方於高檔提供穩定流動性，同時出口商亦有逢高賣匯需求，使得匯價上行空間有限。最終美元兌新臺幣週線收於 31.648，單週上漲 132 個基本點。

#### 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，風險情緒轉好有望帶動外資短線匯入力道增強。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 31.400-31.650 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

### 上週央行利率決議與預期相符，隨伊朗戰事趨於平穩料帶動歐元緩步上行

#### 上週回顧

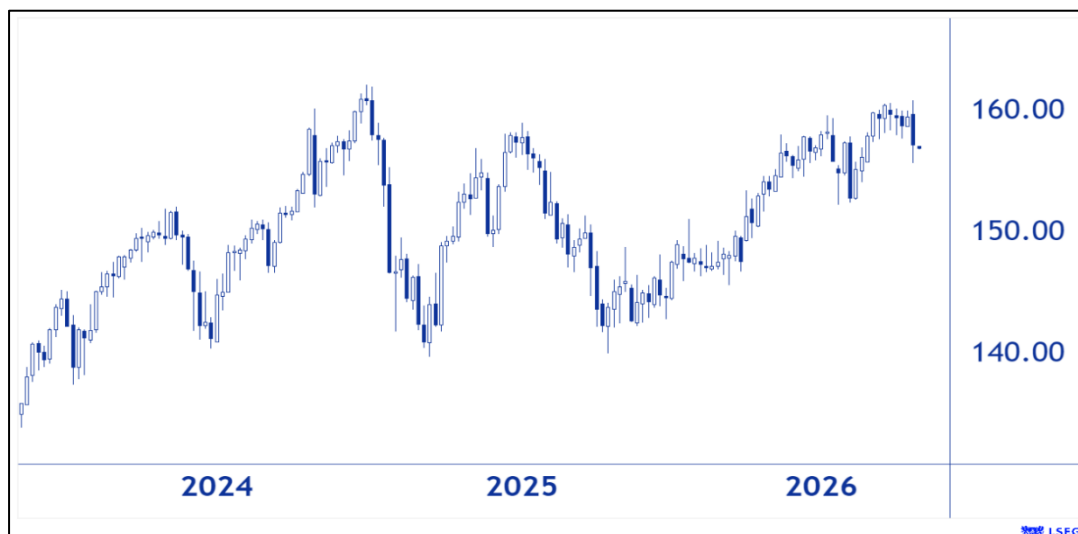
- 歐元兌美元上週收在 1.1722，整週上漲 1 個基本點。
- 上週走勢主要受各大央行決議帶動，週四 ECB 總裁拉加德 ( Lagarde ) 於記者會中強調通膨上行的風險，市場解讀略為偏鷹，並且定價六月將升息一碼，加上晚間日本央行進場干預，導致歐元向上站穩 1.17 價位；週五則因伊朗同意長期凍結鈾濃縮的消息，使油價與美元走弱，進一步支撐歐元表現。

#### 展望本週

- 近期油價高漲對歐洲基本面的衝擊導致歐元動能較其他幣別疲弱，但隨著戰事出現和緩跡象，歐元底部支撐已逐步墊高。展望本週，歐元初步站穩 1.17 關卡，但向上動能仍受限於能源成本壓力。操作上建議維持逢低買進的策略，主因在於市場對戰事進展的預期轉趨樂觀，若談判出現實質突破，歐元具備向上彈升的空間。本週預計交易區間看在 1.1700-1.1800，建議於區間下緣建立多頭部位。

建議：逢低買入

## 日圓走勢分析



Source: LSEG

### 匯價創新高後日央進場干預，匯價跌幅逾 3%，料干預效應將抑制匯價

#### 上週回顧

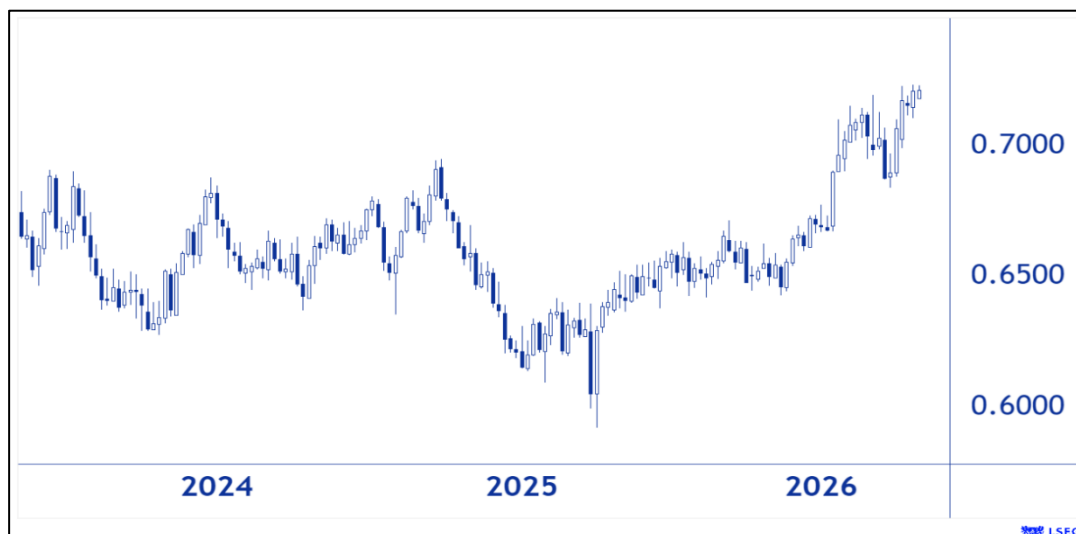
- 上週美元兌日圓收在 157.02，整週下跌 228 個基本點。
- 上週匯價先漲後跌，主要波動出現在週四、五日央干預。週初因美伊衝突仍陷僵局，匯價高檔震盪並於 159 有撐，週三美方傳出準備打擊方案，伊朗方則稱將以前所未有的軍事行動回應美方封鎖行動，推升美元與油價走高，匯價創下今年新高點。週四下午片山皋月表示「採取果斷行動時機已近」，隨後匯價快速自 160 上方回落，單日跌幅逾 3%並於 155.50 止穩。週五午後疑似再度干預，匯價自 157 上方回落至 155.50，隨後匯價緩步爬升回 157。

#### 展望本週

- 據日央帳戶推估，首輪干預規模約 5.4 兆日圓，且匯價重返 157 上方後疑似再度出手，顯示官方有意將匯價壓制於特定水準以下，建議逢高賣出。另外，本週適逢黃金週假期，亞洲盤流動性較低，若再干預匯價恐放大波動。
- 美伊談判仍陷僵局，雖週五油價小幅回落，但仍維持 100 上方。若油價持續高企，日央干預效果恐逐步減弱，日圓疲弱因素仍在，故不建議於 156 下方追空賣出。
- 本週預計的交易區間於 155.00-158.00 之間，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

## 澳幣走勢分析



Source: LSEG

### 市場預期本週 RBA 將升息一碼，料澳幣偏強震盪，建議逢低買進

#### 上週回顧

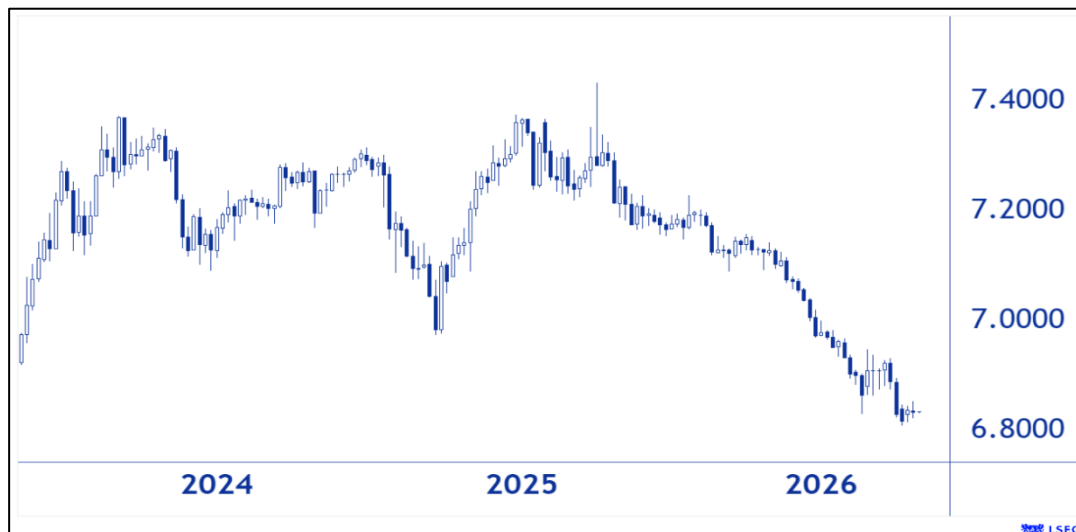
- 澳幣兌美元上週收在 0.7203，整週上漲 55 個基本點。
- 上週匯價先下後上，週初澳幣觸及 0.72 未能突破，且上週三澳洲公布通膨數據略低於預期，帶動澳幣兌美元回落。然匯價守穩 0.71 的支撐價位，後半週則受美元指數帶動走強，加上對 RBA 的升息預期不變，匯價小幅突破年高點且週終站穩 0.72 整數。

#### 展望本週

- 儘管上週澳洲通膨數據略低於預期，然其數據仍高達 4.6%，遠超 RBA 設定的通膨目標上緣，因此市場仍預期本週二利率決議將升息一碼，且年內仍有升息空間，預期本週澳幣偏強，短線支撐於 200 小時均線 0.7160，建議逢低買進。

建議：逢低買進

## 人民幣走勢分析



Source: LSEG

### 美伊談判仍陷僵局，美元相對有撐，料匯價區間震盪

#### 上週回顧

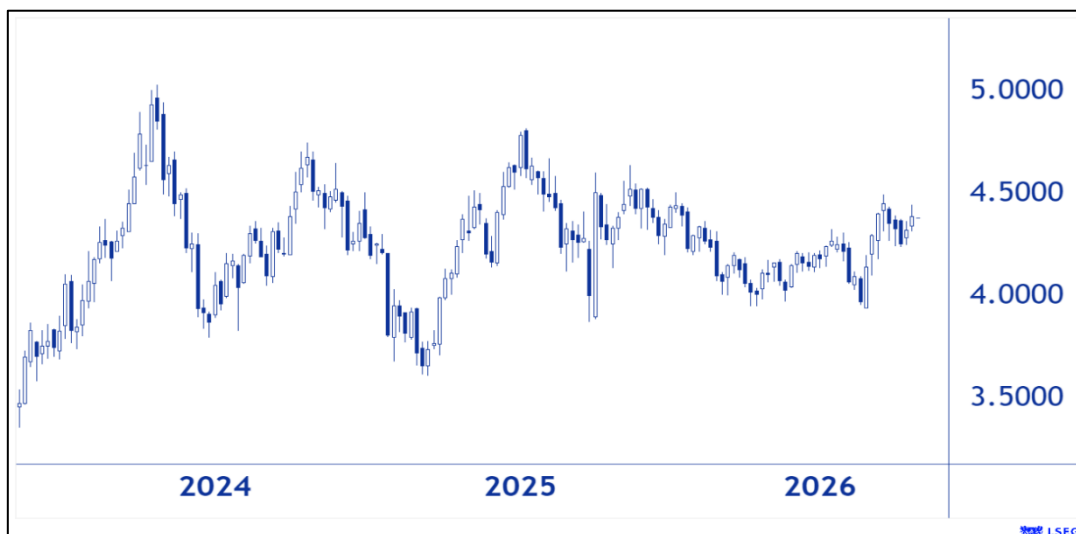
- 上週美元兌人民幣收在 6.8302，整週下跌 24 基本點。
- 上週初，美伊談判未見明顯進展，美元緩步上漲，匯價於 6.82 有撐並緩步上漲。週三美方釋出打擊方案，伊朗亦持強硬態度回擊，美元指數短線站上 99 並帶動匯價上測 6.85 壓力位，隨後美元走弱，匯價亦回落至 6.83 震盪。本週中間價略有調高，顯示在美金走強時人行並不想讓匯價與美元脫鉤太多。

#### 展望本週

- 週末伊朗提出 14 點方案，雖川普表示無法接受，但另一方面也傳出將先排除核議題進行談判，料衝突仍持續，對美元指數產生支撐力道，匯價下行動能有限。本月底美中元首將進行會談，料風險情緒惡化機率偏低，對匯價影響較小。
- 技術面，美元兌人民幣自 6.82 有撐後隨美元緩步墊高，惟進入 6.83–6.85 區間後轉為高檔整理，本週上方壓力將看在上週高點 6.85，下方支撐看在 6.82 整數關卡。
- 本週預計的交易區間位於 6.8200–6.8500 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 ISM 非製造業 PMI、3 月 JOLTS 職缺數、4 月非農新增數及失業率

#### 上週回顧

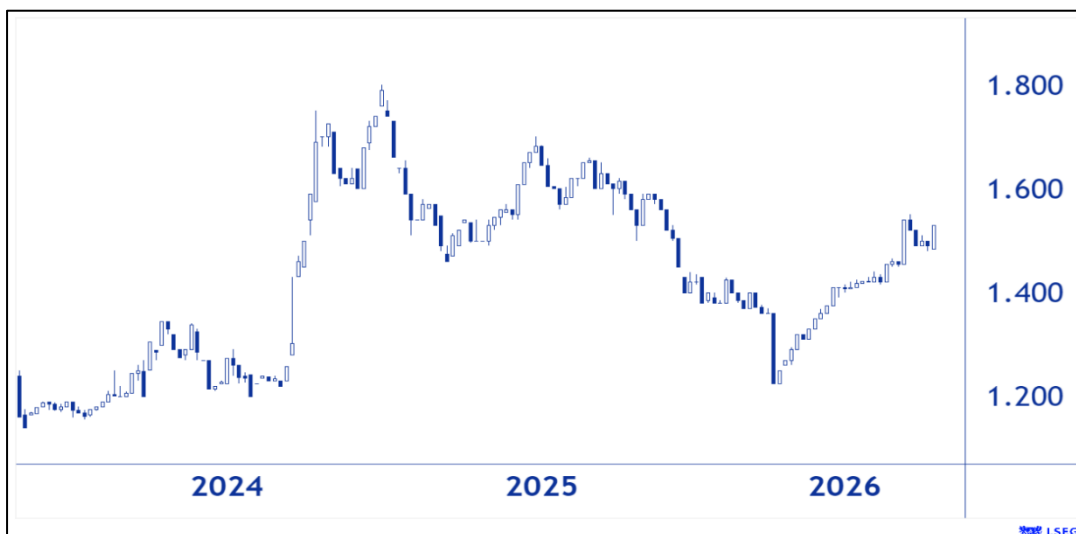
- 上週 10 年期美債殖利率上行，週二伊朗表示若美持續封鎖海峽將擴大軍事行動，油價大幅上行拉升美債利率上破 4.40%，週四伊朗向巴基斯坦提交談判方案，美伊雙方仍未達共識，惟市場解讀雙方仍具談判意願下，油價自高點回檔，帶動美債利率回到 4.35-4.40% 間震盪。
- 4 月 FOMC 維持聯邦資金利率不變 ( 3.5%-3.75% )，惟 4 位官員投下反對票 ( 反對寬鬆指引 )，聲明稿與 Powell 會後記者會論述均聚焦通膨上行風險，會議結果偏鷹下帶動 10 年期美債殖利率上行 4 個基本點。

#### 展望本週

- 本週重大經濟數據較多，近 4 週初領失業金人數趨勢穩定下，美國就業市場仍維持低招聘低裁員格局，惟美伊局勢不確定性使油價仍處高檔下，十年期美債殖利率下行空間有限，預期本週交易區間在 4.3100-4.4500%。

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: 4 月 CPI、4 月進出口

#### 上週回顧

- 上週美伊戰事緊張氛圍延續，受原油價格攀升及 FOMC 鷹派論調影響，美債殖利率持續走升，牽動台灣 10 年期指標公債利率上漲 1.5bp，收盤在 1.505%。
- 上週四(4/30)主計處發布台灣 Q1 GDP 概估為 13.69%，較前次預測值 11.46%上修 2.23%，創下近 39 年單季最高；另一方面市場對中東戰事結束有所期待，雖短期間油價仍難脫高檔震盪，惟台灣物價平抑措施影響通膨有限，預期台灣央行將持觀望態度保持政策利率不變。

#### 展望本週

- 展望後市，台債仍保有籌碼面優勢，成為近期盤勢穩定之主因；惟考量市場流動性欠佳及央行較緊縮的貨幣政策，仍須提防未來利率上行之風險。預期 10 年期公債利率交易區間在 1.4800-1.5300%。

建議：殖利率高檔震盪