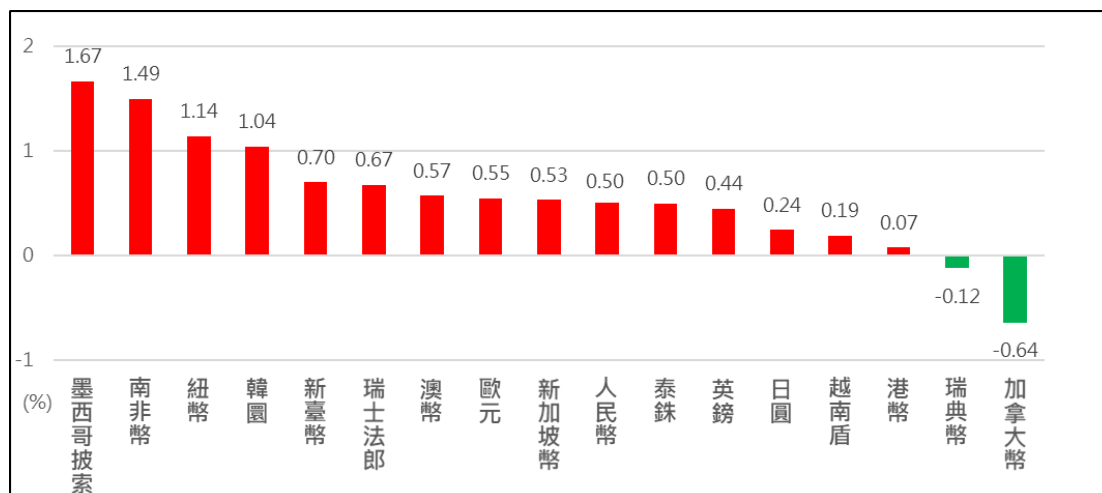


利匯率市場每週評析 2026-05-11

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	▼	31.200-31.500	外資上週大買台股 1,804 億，大量股款匯入使得匯價顯著走低。隨市場逐步淡化戰爭利空，建議持續賣出美元。
EUR/USD	1.1796	1.1675	▲	1.1700-1.1850	美伊戰爭未有實質進展，然匯價底部買盤穩定，本週關注美國公布通膨數據，建議逢低買進。
USD/JPY	157.94	155.02	▼	155.00-158.00	日央多次干預壓抑匯價，市場仍警惕第二輪干預風險，建議逢高賣出。此外，本週關注貝森特訪日相關發言。
AUD/USD	0.7278	0.7136	▶	0.7180-0.7300	上週匯價先下後上，隨美伊衝突未進一步升級，匯價站穩 0.72 關卡，料本週匯價隨市場情緒橫盤整理。
USD/CNH	6.8360	6.8100	▼	6.7700-6.8100	本週預計市場焦點轉向 5/14-15 的川習會，過往人行曾於會前適度引導人民幣走弱，建議逢高賣出。

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	4.4624	4.3140	▶	4.3000-4.4500	油價居高留意通膨數據上行風險·美伊局勢膠著下美債利率短線於 4.30% 上方震盪。
台灣 10 年期公債利率	1.5350	1.5100	▲	1.5300-1.5500	貨幣市場利率及貨幣政策前景偏緊·料公債利率下行空間有限·後續關注 2 年期公債標售。

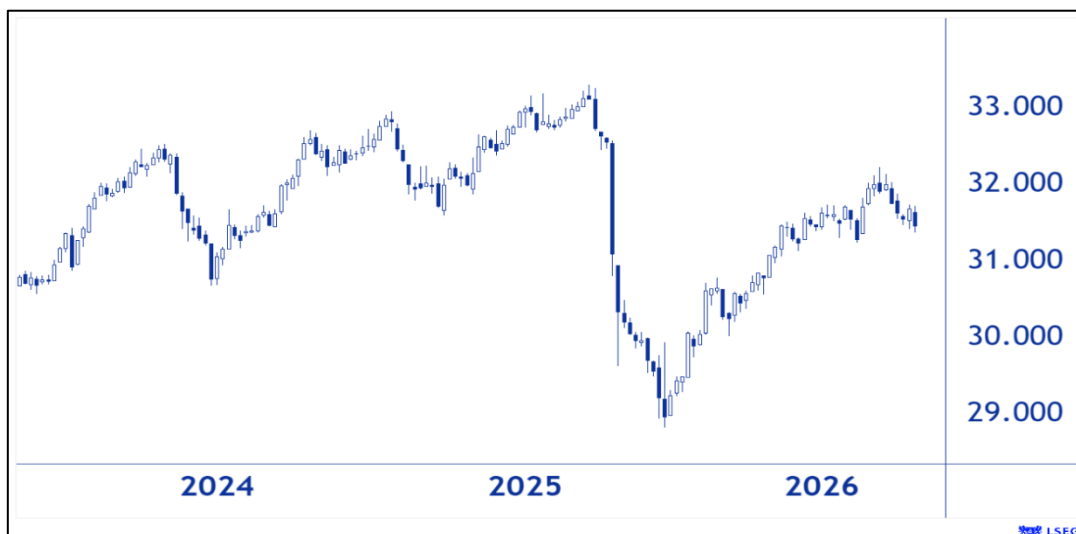
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	41,603.94	+6.88	TGB 10yr	1.535	+3.00
美國	S&P	7,398.93	+2.33	UST 10yr	4.355	-1.60
德國	DAX	24,338.63	+0.19	DBR 10yr	3.004	-3.10
日本	Nikkei	62,713.65	+5.38	JGB 10yr	2.473	-3.10
中國	SSE	4,179.95	+1.65	CGB 10yr	1.759	+1.10

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
05/11, 2026 (Mon.)				
09:30	中國	4 月 CPI 年率	0.9%	1.0%
22:00	美國	4 月成屋銷售總數年化(萬戶)	405	398
05/12, 2026 (Tue.)				
14:00	德國	4 月 CPI 月率終值	0.6%	0.6%
20:30	美國	4 月末季調 CPI 年率	3.7%	3.3%
05/13, 2026 (Wed.)				
17:00	歐元區	第一季 GDP 年率修正值	0.8%	0.8%
20:30	美國	4 月 PPI 年率	4.9%	4.0%
05/14, 2026 (Thu.)				
14:00	英國	第一季 GDP 年率初值	0.8%	1.0%
20:30	美國	4 月零售銷售月率	0.5%	1.7%
05/15, 2026 (Fri.)				
20:30	美國	5 月紐約聯儲製造業指數	7.75	11.0
21:15	美國	4 月工業產出月率	0.3%	-0.5%

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

市場逐步淡化戰爭利空，股款大量匯入使匯價走跌，本週建議逢高賣出

上週回顧

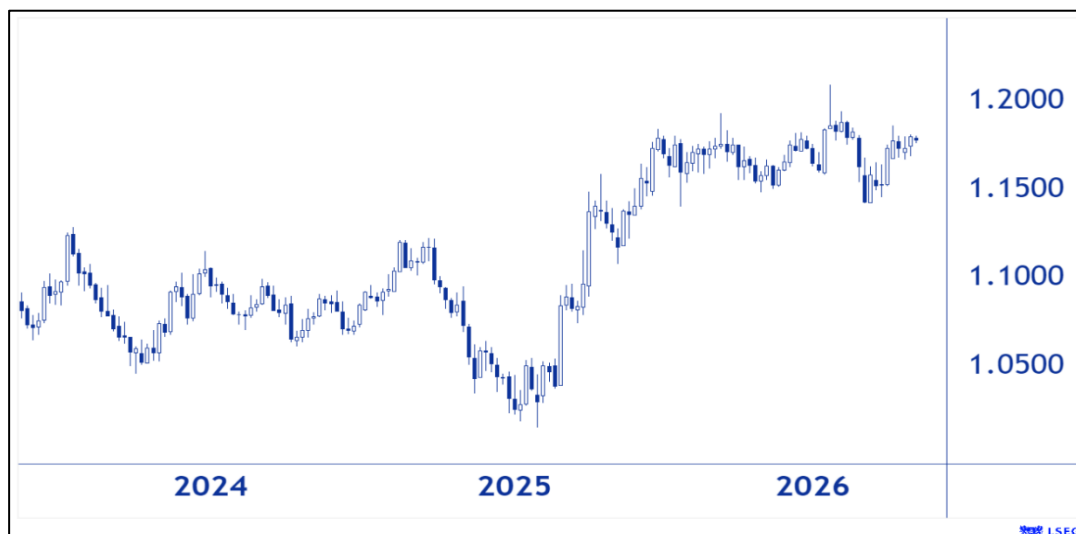
- 美元兌新臺幣上週交易區間落在 31.338–31.691 之間。美伊局勢並未進一步惡化，市場持續淡化地緣政治相關利空，風險情緒回溫，帶動台灣加權指數單週大漲 6.88%。外資同期大幅買超台股 1,804 億元新臺幣，股款大量匯入使美元兌新臺幣全週走勢承壓。央行自下半週起加大下檔穩定力道，特別於 31.400 下方提供較多美元買盤流動性，以抑制新臺幣短線升值過快。在官方調節下，匯價跌勢趨於收斂，最終週線收於 31.429，單週累計下跌 219 個基本點。

展望本週

- 上週五晚間美股延續反彈，費城半導體指數勁揚 5.5%，台指期夜盤同步上漲，顯示整體市場風險情緒仍維持相對穩定。雖然地緣政治消息偶有反覆，但對金融市場的邊際影響已明顯降低，美元指數短線反彈動能相對有限。
- 美元兌新臺幣短線仍以震盪偏弱格局為主，惟在官方流動性提供下，下檔空間相對有限。本週預估區間為 31.200–31.500，建議於匯價反彈時逢高調節美元部位。

建議：逢高賣出

歐元走勢分析



Source: LSEG

美伊戰爭未有實質進展，然匯價底部買盤穩定，建議逢低買進

上週回顧

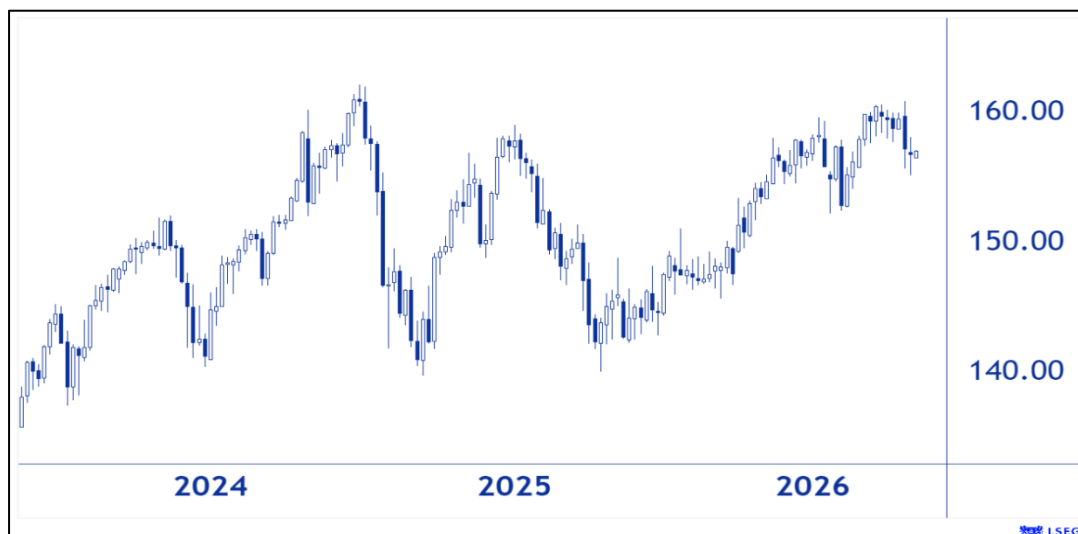
- 歐元兌美元上週收在 1.1784，整週上漲 51 個基本點。
- 上週歐元兌美元主要受戰事消息影響，呈先下後上走勢，上週後半傳出美伊談判有望達成停戰備忘錄，且歐元區公布 PMI 數據略高於預期帶動匯價走強，但最終仍未能觸及 1.18 整數關卡。

展望本週

- 受油價影響，市場對各國央行決策的焦點轉向通膨數據，本週關注週二美國公布 CPI。
- 近期歐元已逐漸脫離疲弱態勢且底部買盤穩定，技術面而言，1.1650 由三月壓力轉為支撐後下方逐步墊高，目前支撐關注 200 小時與 100 日均線於 1.17 整數一帶，本週預計交易區間於 1.1700-1.1850，建議逢低買進。

建議：逢低買進

日圓走勢分析



Source: LSEG

日央再度進場干預壓抑匯價上行空間，本週聚焦貝森特訪日發言

上週回顧

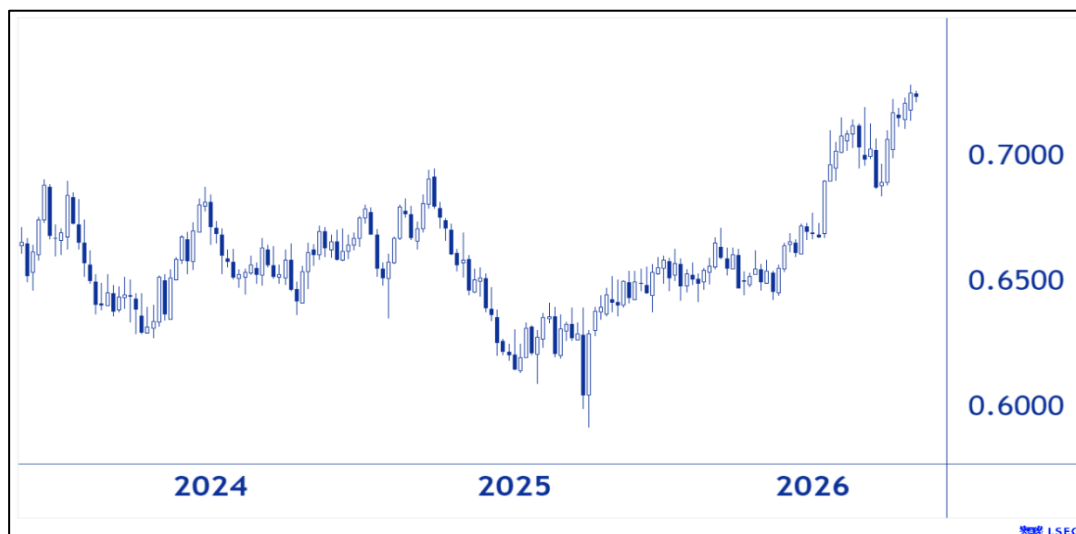
- 上週美元兌日圓收在 156.65，整週下跌 37 個基本點。
- 上週匯價上下波動劇烈，主要受日央干預因素影響。週一匯價重返 157 上方後，日央再度出手干預，匯價回落至約 155.70 後反彈，隨後在美元與油價維持高檔下，匯價再度緩步逼近 158，日央於黃金週假期最後一天再次干預，因流動性偏低匯價短線下挫約 280 點於 155 有撐，後續回升至 156.50 附近窄幅震盪。

展望本週

- 本週美財長貝森特將訪日，將重點關注是否就利匯率議題提出看法。雖因日央干預壓抑匯價上行空間，但像是高市寬鬆財政、美元因聯準會偏鷹立場具支撐、油價維持在 100 上方及日央未釋出升息訊號等日圓利空因素仍在，本週建議逢高賣出，但若回落至 155 附近則建議可小部位買進。
- 先前引發干預的價位約落在 157.30-157.90，預期本週匯價站上 157 後，市場追價意願將轉弱，以提防日央第二輪干預風險，技術面可關注 100 日均線壓力 157.30。
- 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

澳幣受中東戰事反覆影響，建議區間操作

上週回顧

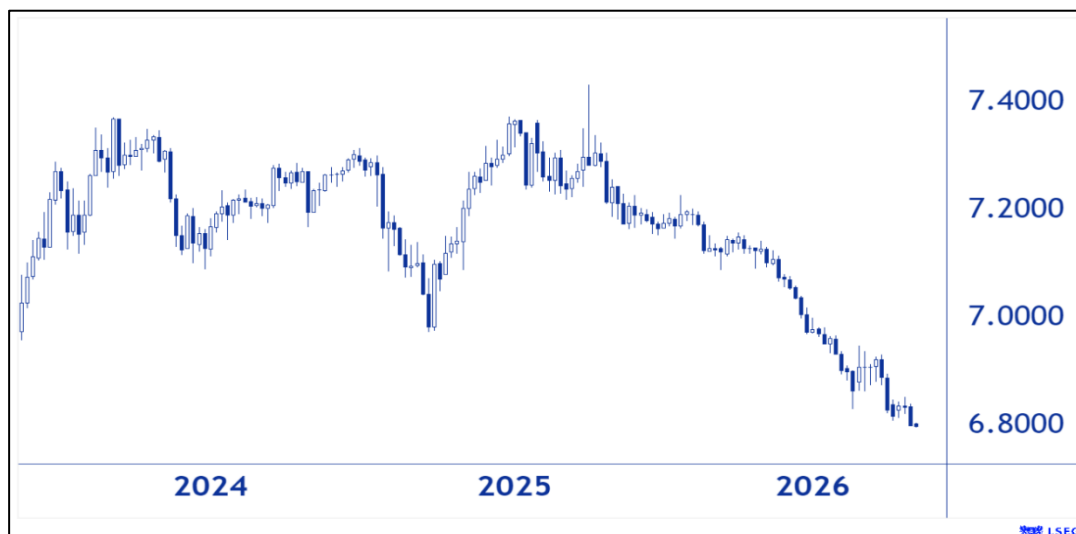
- 澳幣兌美元上週收在 0.7246，整週上漲 44 個基本點。
- 上週匯價先下後上，週二 RBA 利率決議前市場觀望情緒濃厚，匯價上方承壓，後隨 RBA 如預期升息一碼加上美伊傳出有望和談消息帶動市場情緒轉好，匯價小幅突破年高點且週終站穩 0.72 整數。

展望本週

- 週末美伊兩方仍未達成共識但整體衝突升級有限，加上 RBA 預期至年底就業率維持不變，上調通膨數據至 3.5%，市場預計年底前仍有一碼升息空間，匯價底部有一定支撐，預期本週澳幣高檔橫盤整理，短線支撐於 0.7180，上方壓力於 0.7300 整數關卡，建議區間操作。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

川習會在即，預計人行適度引導人民幣走弱，料匯價緩步走低

上週回顧

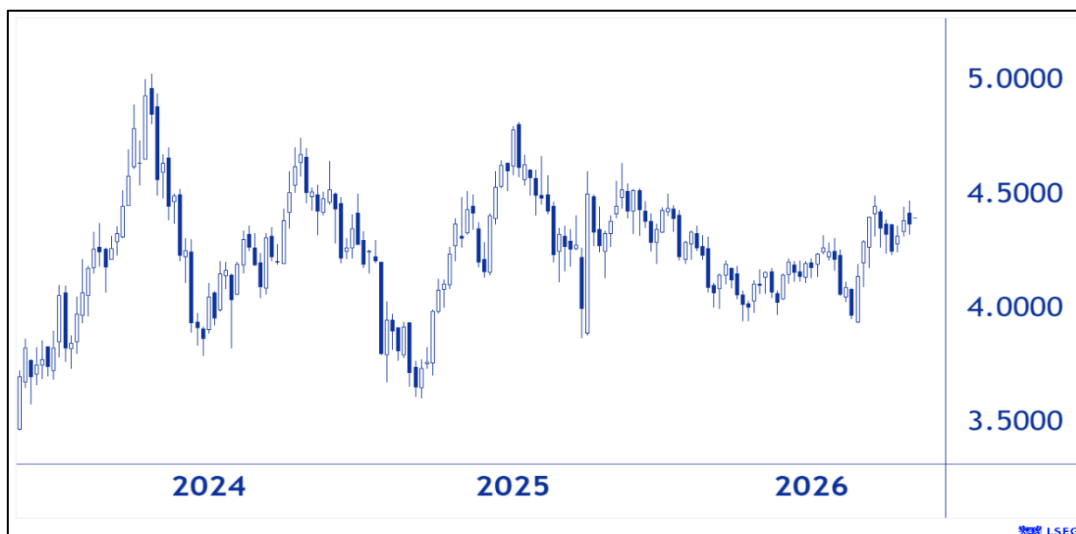
- 上週美元兌人民幣收在 6.7971，整週下跌 390 基本點。
- 上週美金兌人民幣呈現先升後降走勢。週初受美伊衝突升溫影響，匯價短線走強但未能突破 6.8360 壓力。週三、週四官方連續調降中間價，並創 2023 年以來新低，帶動匯價跌破 6.80 關鍵支撐。週五美國 4 月非農新增 11.5 萬人優於預期，惟勞參率降至 61.8%，創 2021 年 10 月以來新低，美元走弱，匯價續呈回落。

展望本週

- 展望本週，市場焦點將轉向 5/14-15 的川習會，過往人行曾於會前適度引導人民幣走弱，以爭取談判空間。惟短期內，為避免匯價波動過快，人行仍透過設定高於市場預期的中間價進行節奏控管，抑制單邊走勢。整體而言，在政策偏向溫和引導下，預計美金兌人民幣將呈現緩步走弱的格局。
- 技術面，美元兌人民幣跌破 6.80–6.85 整理區間，出現轉弱訊號。短線雖有反彈，但未能站穩 6.81，顯示上方壓力仍重；下方支撐看在整數位 6.77。
- 本週預計的交易區間位於 6.7700-6.8100 之間，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 4 月 CPI、PPI 數據

上週回顧

- 上週 10 年期美債殖利率仍隨油價呈區間震盪，週三傳出美伊磋商談判備忘錄，和平協議預期帶動美債利率下行 8 個基本點，回到 4.35% 附近震盪；週四美伊在荷姆茲海峽交火消息再推升油價與殖利率，美債利率上行 6 個基本點至 4.40% 附近，週五油價持穩使殖利率再回落至 4.35%。
- 4 月非農就業新增 115K(預期：65K，前值：178K) 大幅優於預期，主要受服務業如教育醫療、休閒娛樂及運輸倉儲等產業帶動，惟資訊、金融及專業服務就業仍顯疲弱。4 月失業率則持平 4.3%，數據公布後十年期美債殖利率短線上行 2 個基本點後即回落。

展望本週

- 本週將公布 4 月 CPI 及 PPI 數據，油價居高下尚需留意通膨上行風險；另外週末川普拒絕伊朗和談協議，或驅動短線避險情緒，美伊談判與荷姆茲海峽情勢膠著下，十年期美債殖利率在 4.3000-4.3500% 有強勁支撐，預期本週交易區間在 4.3000-4.4500%。

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: 2 年期公債標售

上週回顧

- 上週 10 年公債利率收在 1.535%，上行約 3bps。主因台灣貨幣政策前景偏緊、貨幣市場資金分配不均，誘使交易商進場放空。
- 4 月台灣 Headline CPI 年增 1.74%，高於預期的 1.70%；Core CPI 年增 1.91%，低於預期的 2.00%。Headline CPI 部分，油料費年增 13.6%，逐步反應 3 月調漲遞延效應，惟水果價格下跌，抵消部分 Headline 漲幅。核心通膨部分，教養娛樂、居住、交通通訊等服務類通膨，仍為主要通膨貢獻項。
- 理監事會議記錄部分，數位理事表示應密切關注民眾未來通膨預期是否鬆動，另有理事認為若中東衝突時間延長，央行亦將有所因應，整體措辭偏向鷹派。

展望本週

- 展望後市，本週四(5/14)有 2 年期公債標售，市場對未來是否預防性升息仍有爭論，但觀察近期貨幣市場趨緊，由於台股行情熱絡，證券公司陸續發行商業本票/公司債籌措資金，籌碼排擠效應下，台電等 twAAA 公司標售利率緩步走高，利率下跌空間有限，預期 10 年公債交易區間 1.5300-1.5500%。

建議：殖利率向上整理