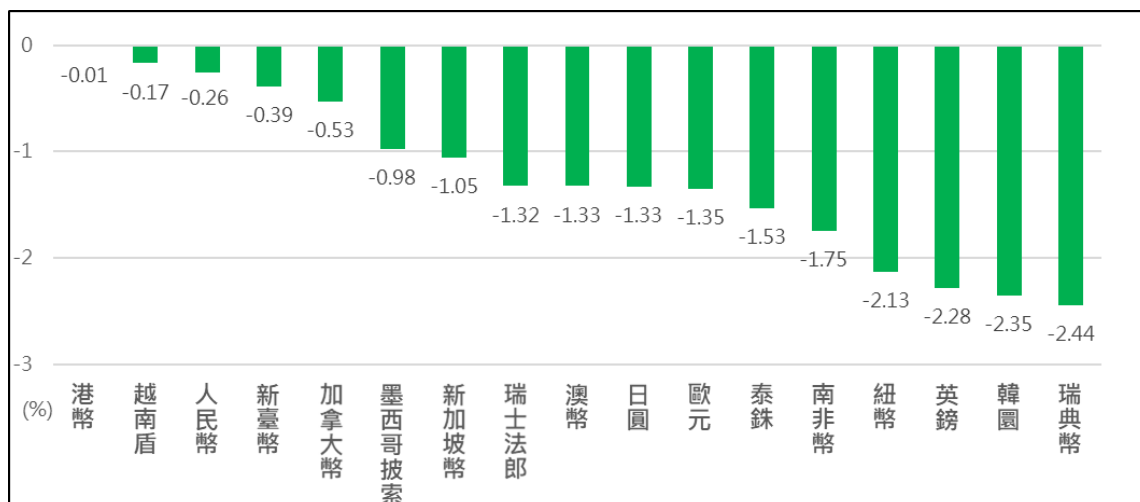


利匯率市場每週評析 2026-05-18

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	31.568	31.350	▲	31.500-31.750	美國通膨預期再起使美元指數收復 99.0 關卡，本週在美元續強帶動下，料匯價延續上行，建議逢低買進。
EUR/USD	1.1790	1.1616	▼	1.1500-1.1680	美伊戰爭與川習會未有實質進展，且英國政局不穩持續拖累歐元，料本週匯價仍偏弱，建議逢高賣出。
USD/JPY	158.84	156.52	▶	157.50-160.00	CPI 與 PPI 高於預期，美元走強推升匯價緩漲，料美元續強，惟再度接近 160 心理關口，建議區間偏多操作。
AUD/USD	0.7272	0.7140	▼	0.7050-0.7150	美國通膨偏高美元指數多日走強，加上中東局勢仍僵持不下，料風險情緒走弱，建議逢高賣出。
USD/CNH	6.8165	6.7816	▲	6.7950-6.8400	川習會未就伊朗戰事提出解方，匯價利空出盡，料市場焦點轉向美國通膨，預計美元走強，建議逢低買進。

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	4.6023	4.3772	▶	4.5000-4.6800	預期通膨升溫且美伊局勢高度不確定性下，美債利率維持高檔區間震盪。
台灣 10 年期公債利率	1.6350	1.5900	▲	1.6300-1.7000	資金面、貨幣政策前景趨緊，利率下行空間有限，後續關注是否突破 10 年期 1.70% 支撐。

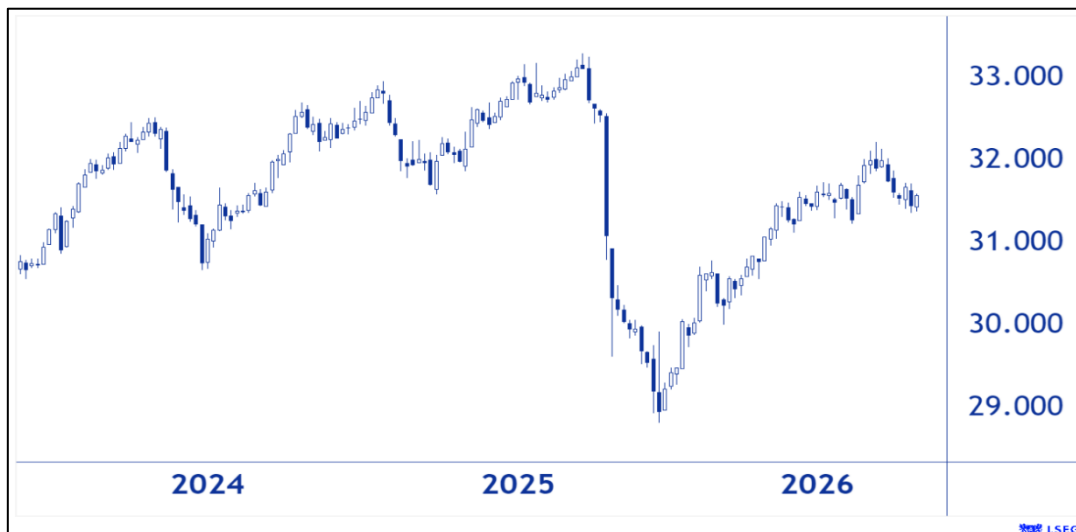
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	41,172.36	-1.04	TGB 10yr	1.635	+10.00
美國	S&P	7,408.50	+0.13	UST 10yr	4.595	+23.10
德國	DAX	24,950.57	-1.59	DBR 10yr	3.154	+14.90
日本	Nikkei	61,409.29	-2.08	JGB 10yr	2.706	+22.80
中國	SSE	4,135.39	-1.07	CGB 10yr	1.765	-0.20

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
05/18, 2026 (Mon.)				
09:30	中國	4 月零售銷售年率	2.0%	1.7%
10:00	中國	4 月工業生產年率	6.0%	5.7%
05/19, 2026 (Tue.)				
07:50	日本	第一季 GDP 年率修正值(季比)	1.7%	1.3%
20:30	加拿大	4 月 CPI 年率	3.1%	2.4%
05/20, 2026 (Wed.)				
14:00	英國	4 月 CPI 年率	3.0%	3.3%
17:30	歐元區	4 月 CPI 年率	3.0%	3.0%
05/21, 2026 (Thu.)				
09:30	澳洲	4 月就業變動(千人)	15.0	17.9
21:45	美國	5 月標普全球美國服務業 PMI	51.0	51.0
05/22, 2026 (Fri.)				
07:30	日本	4 月全國消費者物價指數	1.6%	1.5%
20:30	加拿大	3 月零售銷售月率	0.6%	0.7%

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

股市出現漲多獲利了結賣壓，配合美元走強，料本週匯價走勢上行

上週回顧

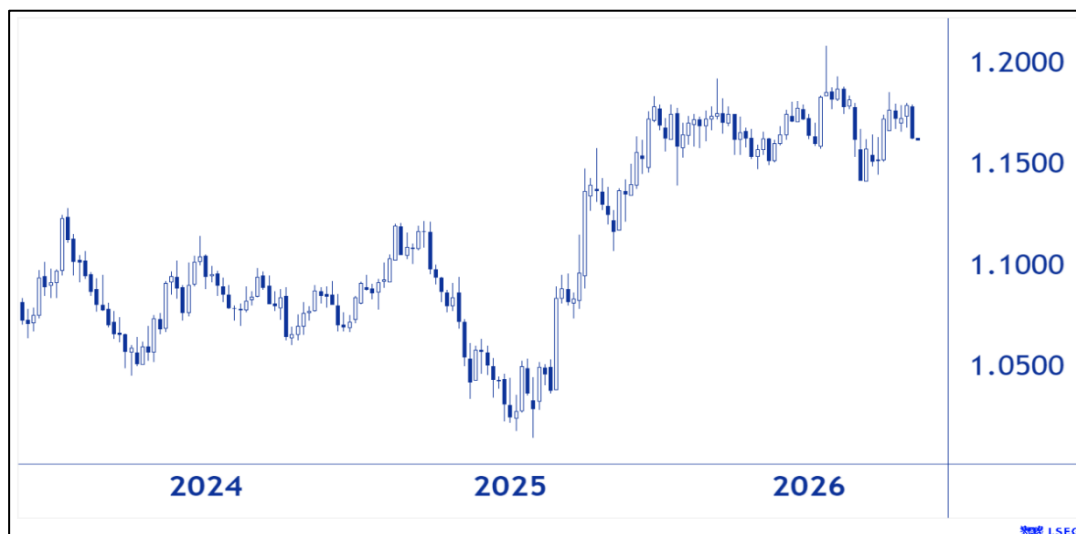
- 美元兌新臺幣上週交易區間介於 31.350–31.568 之間。
- 上週外資保管行買賣雙邊操作皆有，因外資銀行間時有對作，市場雙邊流動性相對充裕，官方無需過度介入。期間隨美元走勢轉強，美元兌新臺幣匯價呈現逐日走高；同時，自上週起台股加權指數出現較明顯的獲利了結賣壓，外資全週賣超台股逾 900 億新臺幣，相關股款匯出需求為匯價提供穩定支撐，使走勢維持溫和偏強格局，最終週線收於 31.551，單週累積上漲 122 個基本點。

展望本週

- 上週五晚間美股延續漲多後的修正走勢，台積電 ADR 下跌逾 3%，市場對聯準會升息預期再度升溫，開始對近期表現強勢的風險性資產形成壓力。
- 整體而言，在美元偏強、股市籌碼面仍有調整壓力的情況下，本週美元兌新臺幣走勢料以震盪偏升為主，預估主要交易區間落在 31.500–31.750 之間。操作策略上建議逢低買進。

建議：逢低買進

歐元走勢分析



Source: LSEG

英國政局不穩持續拖累歐元，預期本週匯價仍偏弱，建議逢高賣出

上週回顧

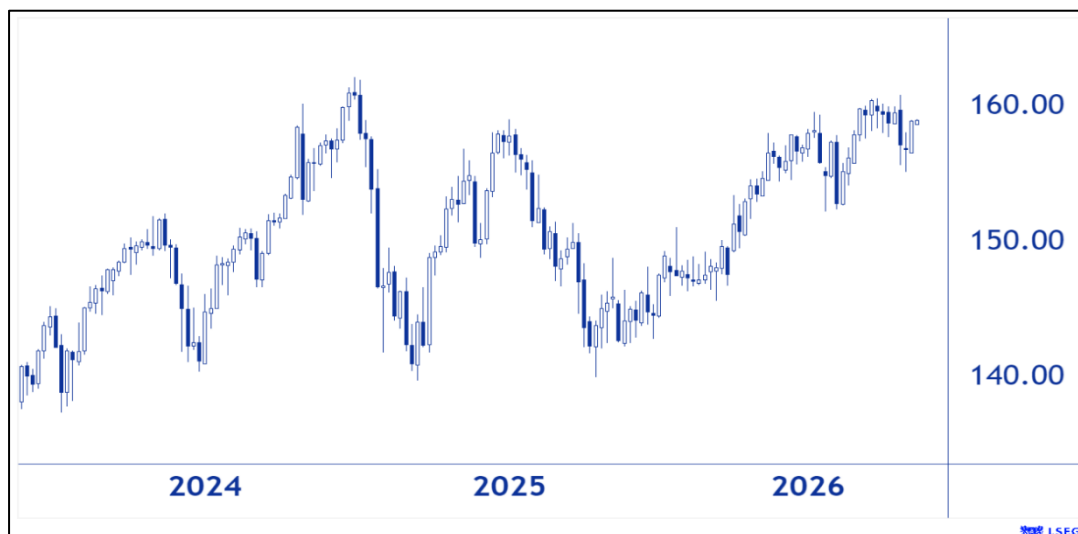
- 歐元兌美元上週收在 1.1625，整週下跌 152 個基本點。
- 工黨於英國地方選舉失利後，數位成員可能挑戰黨魁，上週匯價主要受英國政局不穩影響；此外，美伊談判與美中川習會皆未有實質進展，使下半週市場情緒轉弱，歐元兌美元週初未觸及 1.18 後持續下跌，週終收在全週低點，英鎊則為上週最弱勢的主要幣別。

展望本週

- 本週關注週三歐元區通膨數據，以及週四美國 PMI 數據，然對於歐系貨幣焦點仍於英國政局，週末傳出消息稱 Starmer 或將辭去首相職務，預期本週匯價仍偏弱。
- 技術面而言，1.1650 為三月以來主要的支撐壓力價位，上方壓力則關注 200 日均線於 1.1680 整數一帶，本週預計交易區間於 1.1500-1.1680，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

日圓走勢分析



Source: LSEG

美通膨數據高於預期，美伊談判未有進展，美元走強帶動匯價緩步走升

上週回顧

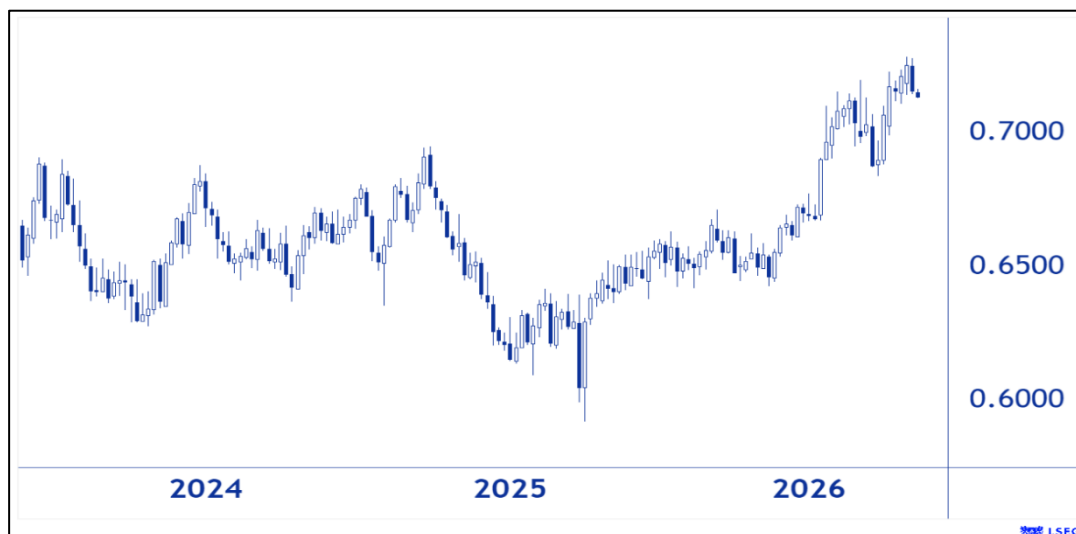
- 上週美元兌日圓收在 158.72，整週上漲 207 個基本點。
- 上週匯價呈緩步上漲格局，主要受美元走強帶動。週一匯價在 157 附近震盪，週二緩步上漲至 157.7 時，日本政府疑似進行匯率檢查 (Rate Check)，匯價短線回落至 157 下方後迅速回彈並持續緩漲。隨著美國 CPI 與 PPI 數據均高於預期，市場對通膨的擔憂加深，加上美伊談判仍陷僵局，美元走強帶動匯價緩步走升，週四晚間突破 158 後，日央未採取實質干預行動，匯價站穩 158 並緩漲接近 159。

展望本週

- 週末美方對伊朗提案回應五大要求，表明不支付任何戰爭賠款且要求移轉濃縮鈾，市場亦傳出美恐於本週恢復對伊軍事行動，增添中東局勢升級疑慮。料本週美元與油價將維持上行，匯價上行動能較強，惟匯價再次逼近 160 心理壓力關口，上方空間相對有限，故本週建議區間偏多操作，可等待匯價回落至 158 下方買進，若要賣出則可於約 159.50 附近佈局。
- 本週預計的交易區間於 157.50-160.00 之間，建議區間偏多操作。

建議：區間偏多操作

澳幣走勢分析



Source: LSEG

美元走強加上中東局勢僵持，料匯價震盪偏弱，建議逢高賣出

上週回顧

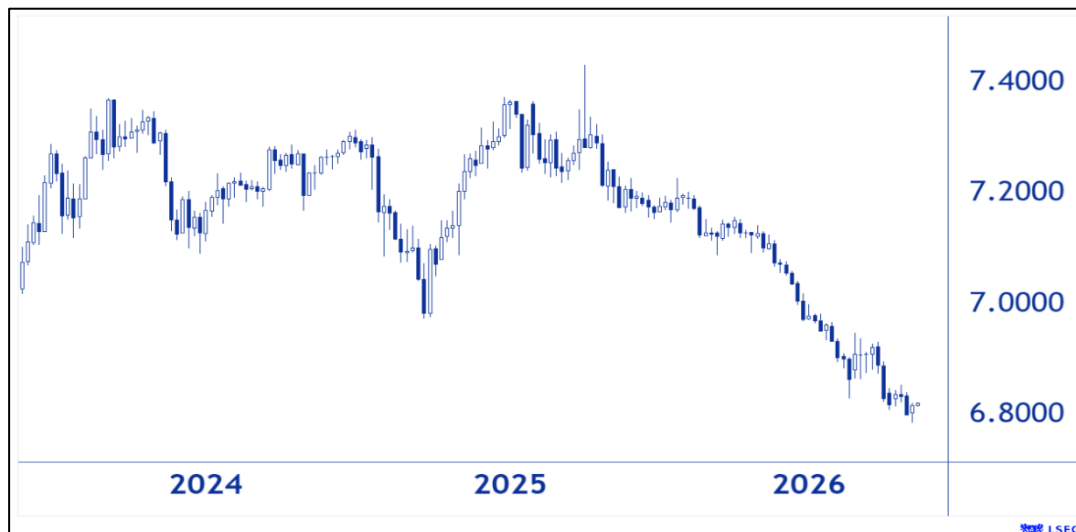
- 澳幣兌美元上週收在 0.7150，整週下跌 94 個基本點。
- 上週澳幣兌美元在週五前受中美會談人民幣升值影響，提供匯價下方買盤支撐，然 0.7250 關卡上方壓力偏重，後受美國通膨數據續高，市場已不預期美國今年會降息，美元指數走強帶動澳幣下行動能強勁，週終跌至 0.7150。

展望本週

- 週末美伊兩方仍僵持不下，加上中美會談結果不如市場預期樂觀帶動股市回落，料本週美元指數走強態勢持續，週四關注澳洲 4 月後季調失業數據，若澳洲就業狀況無明顯衰退預計短線減緩匯價下行力道，料本週匯價短線支撐於 0.7050，上方壓力於 0.7150 關卡，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

人民幣走勢分析



Source: LSEG

川習會匯價利空出盡，市場焦點轉向美國通膨，料匯價震盪走升

上週回顧

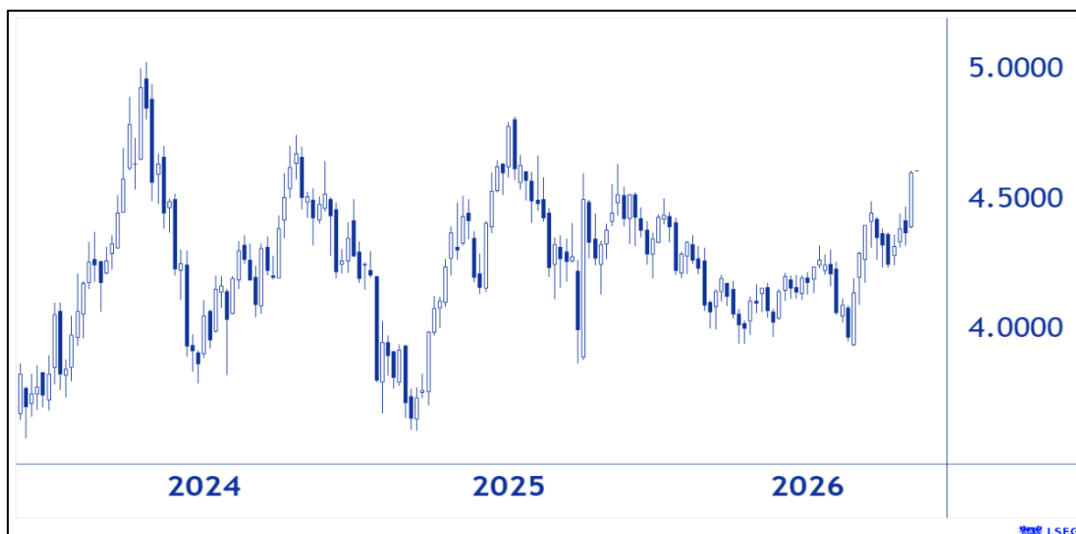
- 上週美元兌人民幣收在 6.8139，整週上漲 168 基本點。
- 上週美元兌人民幣呈現先跌後升走勢。週一至週四，市場聚焦川習會，疊加官方適度下調中間價，帶動匯價緩步走弱，惟 6.78 支撐未能有效跌破。週五川習會落幕，中美未就伊朗戰事提出進一步解方，市場出現利空出盡與獲利了結買盤，推動匯價反彈，回吐近兩週跌幅。

展望本週

- 展望本週，中東局勢未如預期緩和，布蘭特原油期貨重返 108 美元上方，料支撐美元走強。此外，美國 4 月 PPI 大幅高於預期，市場焦點重新轉向通膨，美國 10 年期公債殖利率亦突破 4.5%。預計市場將持續反映中東衝突延續與通膨高企風險，支撐匯價走升。
- 技術面，美金兌人民幣突破 6.81 壓力位後，重返四月至五月初的 6.80-6.84 整理區間，短線呈現低點墊高格局，下方支撐看在川習會前低點 6.7950，上方壓力則位於盤整區間上緣 6.84。
- 本週預計的交易區間位於 6.7950-6.8400 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 FOMC 會議紀要、5 月標普美國 PMI 數據

上週回顧

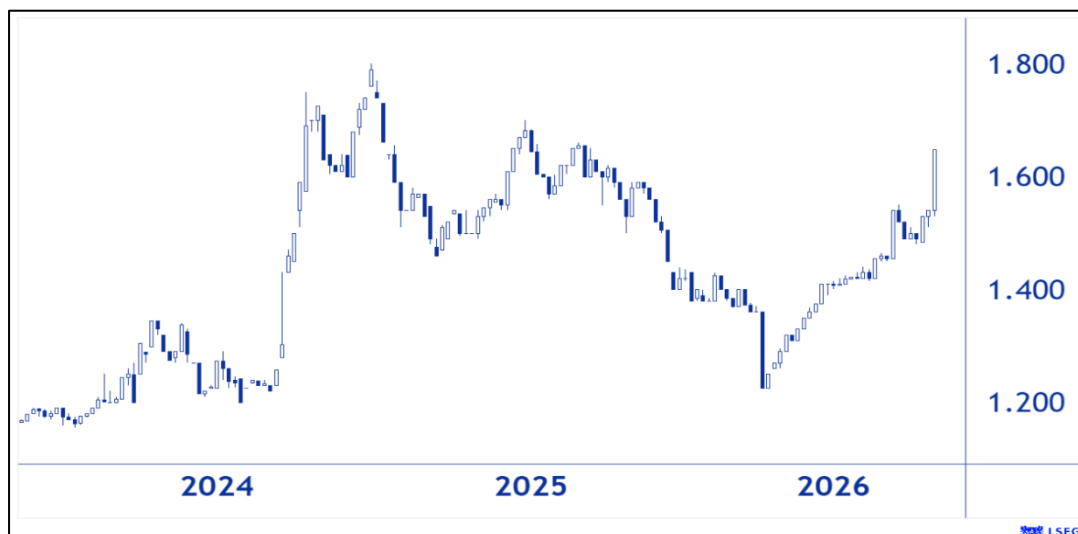
- 上週 10 年期美債殖利率攀升，英國首相面臨辭職壓力使英債中長端利率飆升，帶動美債利率上行，週三公布 4 月 PPI 數據年增 6% 大幅高於市場預期的 4.9%，推升市場對通膨擔憂，另川習會釋出訊號有限，債市於週五受到拋售，整週 10 年期美債利率上行 24 個基本點到 4.60% 附近。
- 4 月 CPI 年增 3.81%(預期: 3.7%、前值: 3.3%)、核心 CPI 年增 2.75%(預期: 2.7%、前值: 2.6%)，4 月通膨數據整體略高預期，主要受能源和住房通膨等一次性帶動，數據公布後 10 年期美債利率短線下行 2 個基本點，而後重返利率上行趨勢。

展望本週

- 本週將公布 5 月份企業調查數據如標普美國 PMI，預期調查數據將延續就業減弱、物價壓力較高態勢，數據或符合市場預期使利率持續攀升空間有限；惟市場預期通膨升溫且美伊局勢仍具不確定下，美債利率將在下個壓力區間 4.66-4.68% 下方呈高檔震盪，預期本週交易區間在 4.5000-4.6800%。

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 月外銷訂單

上週回顧

- 上週 10 年期公債利率收在 1.635%，上行 10bps，主因逢繳稅季台幣資金趨緊，NCD/初級票券市場利率上揚，及全球債市利率反彈，使台債呈偏空態勢。
- 上週四(5/14)2 年期公債標售利率 1.40%，高於市場預期區間的 1.34~1.36%，本次 2Y 標售為今年首次截標，實際發行額僅 228.5 億 (預期 300 億元)。投標倍數僅 1.04 倍，低於前次同年期券的 1.87 倍，市場持券信心明顯下滑。
- 標售結果公布後，10 年指標公債同步反應上行約 6bps 至 1.5988%，次日再上行約 4bps 至 1.635%。標售結果不盡理想，推測與連續兩月皆發行 2 年期致籌碼較多，且年期貼近貨幣市場工具，易受近期市場資金緊張情況所影響。

展望本週

- 展望後市，資金面部分，鑒於上週 2 年公債/2 年 NCD 標售利率皆高於市場預期，顯示資金面仍有繳稅季使貨幣市場偏向緊縮，及台股行情熱絡，證券公司陸續發行商業本票/公司債籌措資金，排擠公債投資量能。
- 貨幣政策部分，雖 4 月核心 CPI 1.91% 仍位於警戒線 2% 下，但從央行理監事會後記者會、會議紀錄中，貨幣政策前景仍偏向緊縮，預期 10 年期公債利率交易區間 1.6300-1.7000%，關注是否突破近兩年 10 年期支撐位 1.70%。

建議：殖利率向上整理