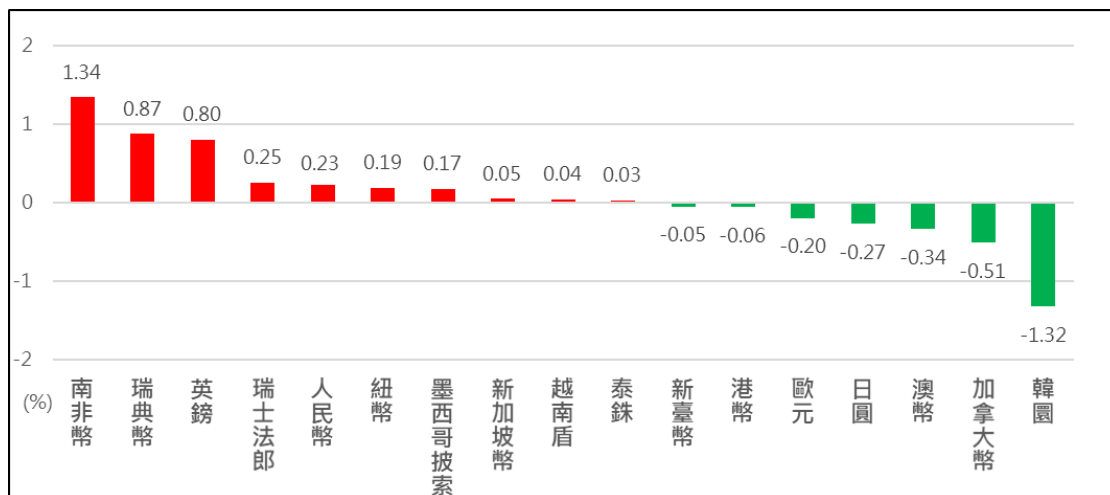


外匯市場短評

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	31.730	31.454	▶	31.350-31.650	上週美元走強，然海外債券贖回款項匯入抵銷匯價漲勢。近期央行於 31.5 上下雙向管制，本週建議區間操作。
EUR/USD	1.1661	1.1575	▶	1.1580-1.1700	美伊談判時有消息，然歐元區經濟基本面相對偏弱，多空因素兼具預期本週匯價盤整，建議區間操作。
USD/JPY	159.34	158.59	▶	158.00-160.00	上週美元走強但受日本官員口頭警告限制，整體在 159 上下震盪。料本週續呈高檔橫盤整理，建議區間操作。
AUD/USD	0.7184	0.7080	▶	0.7100-0.7200	本週關注澳洲 4 月末季調 CPI 數據，中東問題未解料本週匯價區間震盪，建議接近 0.72 關鍵價位逢高賣出。
USD/CNH	6.8215	6.7920	▼	6.7800-6.8200	出口商結售需求仍支持匯價走弱，惟中東衝突不確定及 Waller 放鷹下，美元偏強，料匯價震盪走弱。

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	4.6853	4.5241	▶	4.5000-4.6350	雖美伊和談預期轉樂觀，短期通膨/年內升息預期仍難降下，美債利率大幅下行空間有限。
台灣 10 年期公債利率	1.6400	1.6300	▶	1.6300-1.6800	關注本週 30 年公債標售，隨投資買盤浮現，外債拋售暫時緩和，預期利率高檔區間震盪。

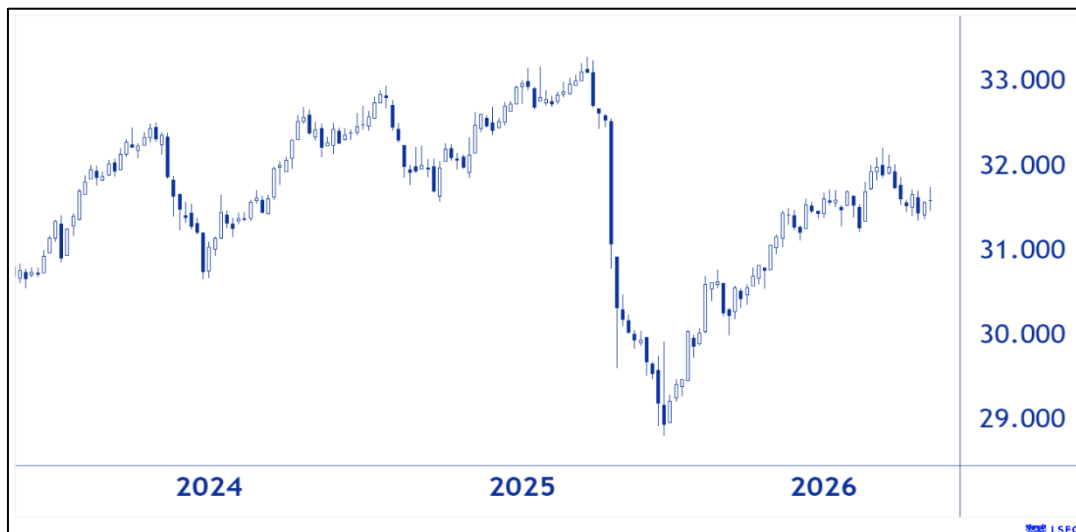
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	42,267.97	+2.66	TGB 10yr	1.640	+0.50
美國	S&P	7,473.47	+0.88	UST 10yr	4.559	-3.50
德國	DAX	24,888.56	+3.92	DBR 10yr	3.037	-12.90
日本	Nikkei	63,339.07	+3.14	JGB 10yr	2.751	+4.40
中國	SSE	4,112.90	-0.54	CGB 10yr	1.748	-0.80

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
05/25, 2026 (Mon.)				
08:00	新加坡	第一季 GDP 年增率	5.1%	4.6%
13:00	新加坡	4 月 CPI 年增率	2.0%	1.8%
05/26, 2026 (Tue.)				
18:00	英國	5 月 CBI 零售銷售差額	--	-68
22:00	美國	5 月諮商會消費者信心指數	92.0	92.8
05/27, 2026 (Wed.)				
09:30	澳洲	4 月末季調 CPI 年增率	4.4%	4.6%
10:00	紐西蘭	5 月聯儲利率決議	2.25%	2.25%
05/28, 2026 (Thu.)				
20:30	美國	至 5/23 當週初請領失業金人數	211K	209K
20:30	美國	4 月核心 PCE 指數年增率	3.3%	3.2%
05/29, 2026 (Fri.)				
07:30	日本	4 月失業率	2.7%	2.7%
21:45	美國	5 月芝加哥 PMI	49.7	49.2

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

上週美元走強然籌碼面匯入限制匯價漲幅，本週料於 31.5 一帶震盪

上週回顧

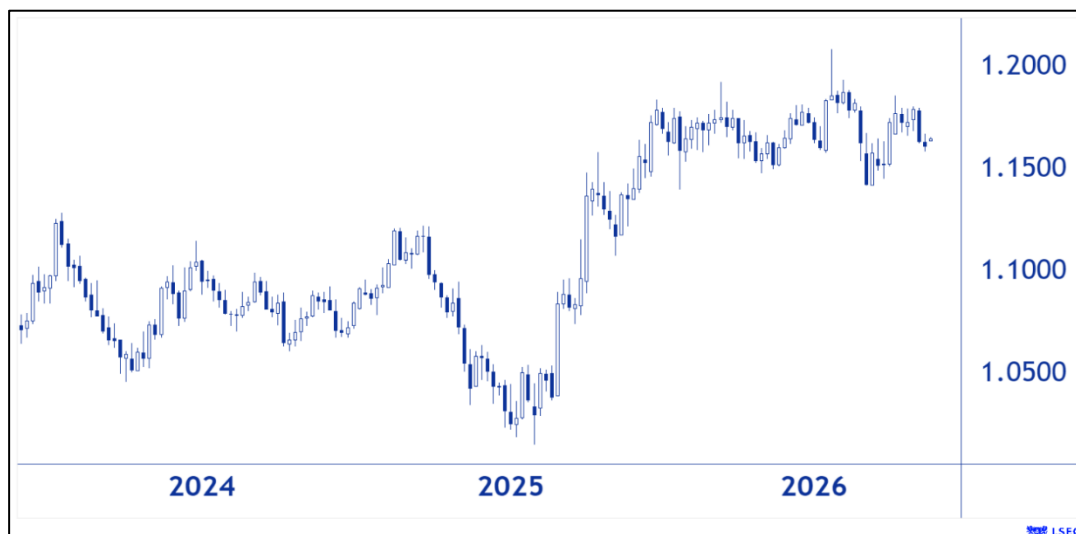
- 美元兌新臺幣上週交易區間落在 31.454–31.730 之間。
- 上週美元指數走高，數度挑戰 4 月初所形成的跳空缺口區間 (99.2–99.5)，惟美債殖利率同步上行，使部分機構投資人調降美債部位曝險並帶動資金匯回。此外，下半週起外資轉為大幅買超台股，在籌碼面帶動下，美元兌新臺幣回吐上半週多數漲幅，並逐步趨穩於 31.5 附近。在多空資金交錯影響下，市場供需大致平衡，匯價波動收斂，最終週線收於 31.568，單週小幅上漲 17 個基本點。

展望本週

- 近期美元兌新臺幣即期市場波動加大，除籌碼面變化外，美伊談判進程反覆亦為市場帶來不確定性，在此背景下，央行雙向管制使得走勢平穩的格局預料延續。整體而言，匯價料持續於 31.5 附近狹幅整理。預估本週主要交易區間落在 31.350–31.650 之間，建議區間操作，並留意亞洲主要央行(如 BOK、BOJ)潛在干預行為。

建議：區間操作

歐元走勢分析



Source: LSEG

美伊談判時有消息，然歐元區經濟基本面較弱，預期本週匯價盤整

上週回顧

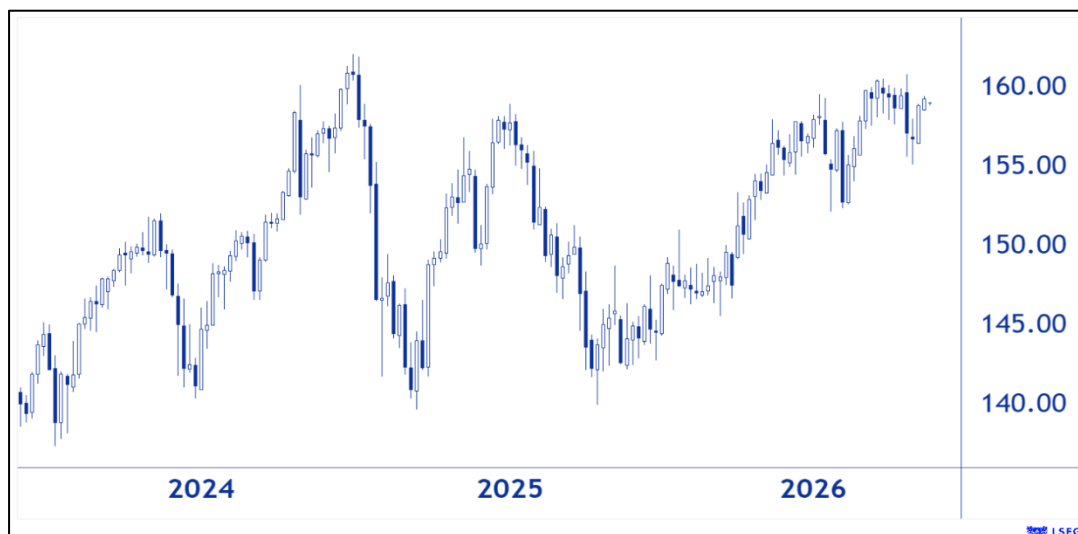
- 歐元兌美元上週收在 1.1602，整週下跌 22 個基本點。
- 上週歐元整體呈震盪走弱，主因歐洲基本面表現疲弱，歐盟將今年經濟成長率預測由 1.2% 下調至 0.9%，同時通膨預期大幅上調至 3.0%，且週四法國公布綜合 PMI 創近五年新低，引發市場對經濟衰退的擔憂；惟美伊和談釋出最終協議草案接近完成的樂觀消息，支撐歐元於 1.16 整數上方震盪。

展望本週

- 本週持續關注歐元區基本面數據，週四將公布工業、經濟景氣指數與週五德、法 CPI 數據，預期將反映高能源成本對基本面的壓抑，使歐元走勢持續偏弱，惟須留意美伊戰事和談進展，近期多數消息指出雙方協議接近尾聲，若本週實質達成停火協議，避險情緒消退料將支撐歐元出現強勁反彈。
- 技術面而言，匯價上週於 1.16 一帶獲得支撐，上方壓力則關注 100 日與 200 日均線於 1.17 整數一帶，本週預計交易區間於 1.1580-1.1700，建議區間操作。

建議：區間操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

上週匯價圍繞 159 窄幅震盪，本週關注植田和男談話是否釋出升息訊號

上週回顧

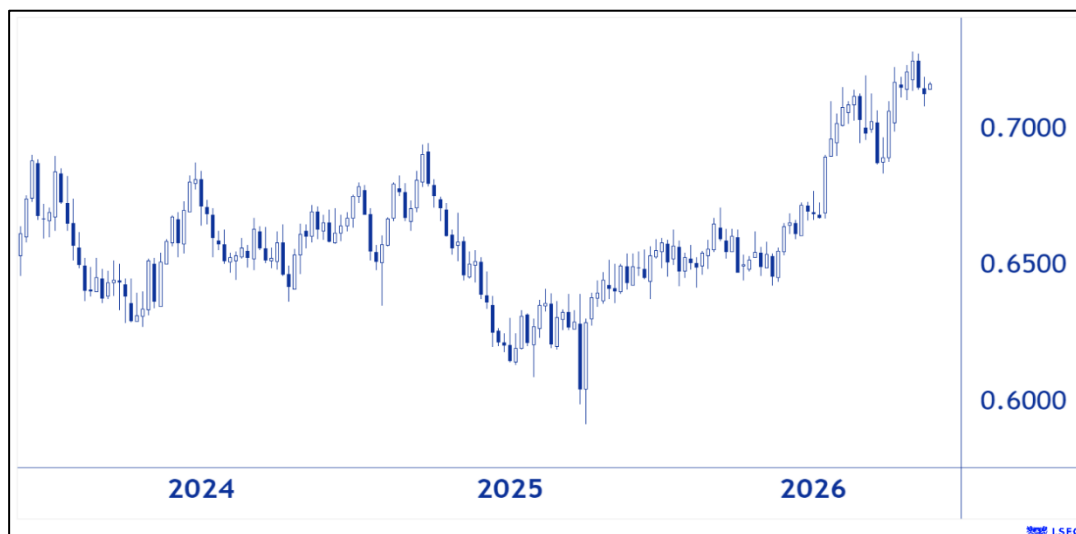
- 上週美元兌日圓收在 159.18，整週上漲 46 個基本點。
- 上週匯價呈震盪格局，主要受消息面及美伊情勢帶動。整週在 159 上下震盪，未見明顯單一方向走勢。上週三匯價來到 159 上方時，財務大臣片山舉月發出口頭警告，稱「已做好採取果斷行動的準備」，匯價短線自 159 滑落後迅速反彈站回。此外，日央審議委員小枝淳子立場轉鷹，認為未來通膨風險大於經濟衰退的風險，日央六月升息預期微幅上升至 80%。經濟數據方面，第一季 GDP 季增 0.5% 高於預期，4 月核心 CPI 年增 1.4% 低於預期，但對匯價影響皆有限。

展望本週

- 週末美伊談判進入尾聲，雖傳出將於週日公布備忘錄，但川普晚間表示美方不宜急促達成協議，白宮亦稱仍需數日完成。儘管協議未定，市場對進展仍抱樂觀，匯價受美元轉弱與官員口頭警告限制上方空間，但因日圓疲弱下方具支撐。預期本週續以高檔橫盤整理，交易區間於 158.00-160.00 之間，建議區間操作。
- 本週三日央行長植田和男將在貨幣政策會議上發表言論，目前已有兩位委員立場轉鷹，關注其發言是否針對六月升息釋出訊號。

建議：區間操作

澳幣走勢分析



Source: LSEG

中東局勢僵持未解，料匯價橫盤整理，建議逢高賣出

上週回顧

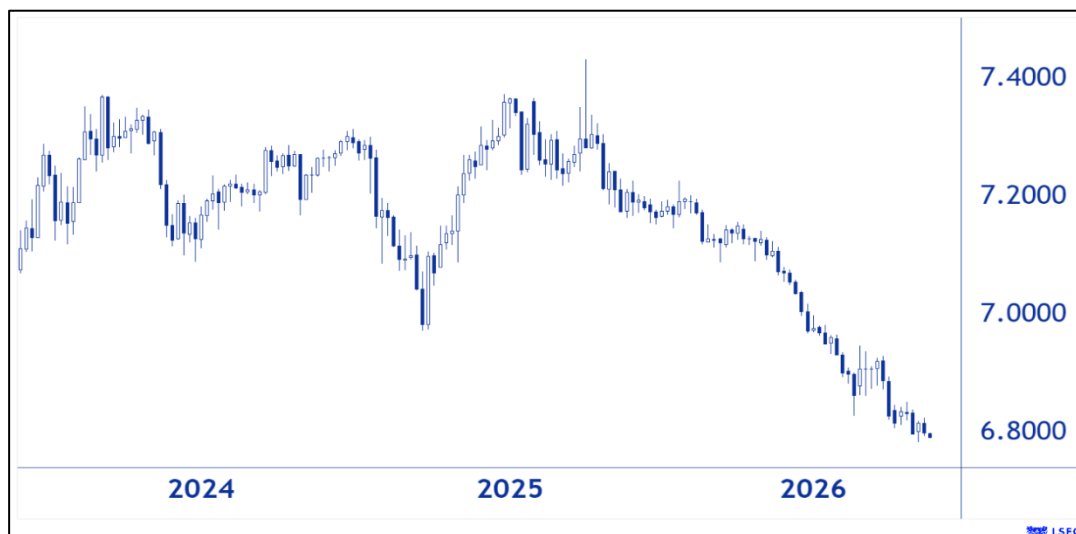
- 澳幣兌美元上週收在 0.7127，整週下跌 23 個基本點。
- 上週澳幣兌美元受中東問題分歧加上美元指數走強帶動，整體震盪偏弱，加上澳洲公布 4 月季調後失業率高於預期，及 RBA 近期偏觀望態度，市場認為下次連續加息可能性低，整週匯價上行動能有限。

展望本週

- 週末中東戰事有所緩和然核問題仍存分歧，料本週無法馬上達成協議，匯價上行空間有限；週三關注澳洲 4 月末季調 CPI 年率，料油價成本傳導至房屋、醫療等服務業造成通膨續高，留意通膨數據是否影響市場對澳洲年內升息時點預期，料本週匯價短線支撐於 0.7100，上方壓力位於 0.7200 關卡，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

人民幣走勢分析



Source: LSEG

中東局勢動盪，官方中間價下調趨緩，料匯價震盪走弱

上週回顧

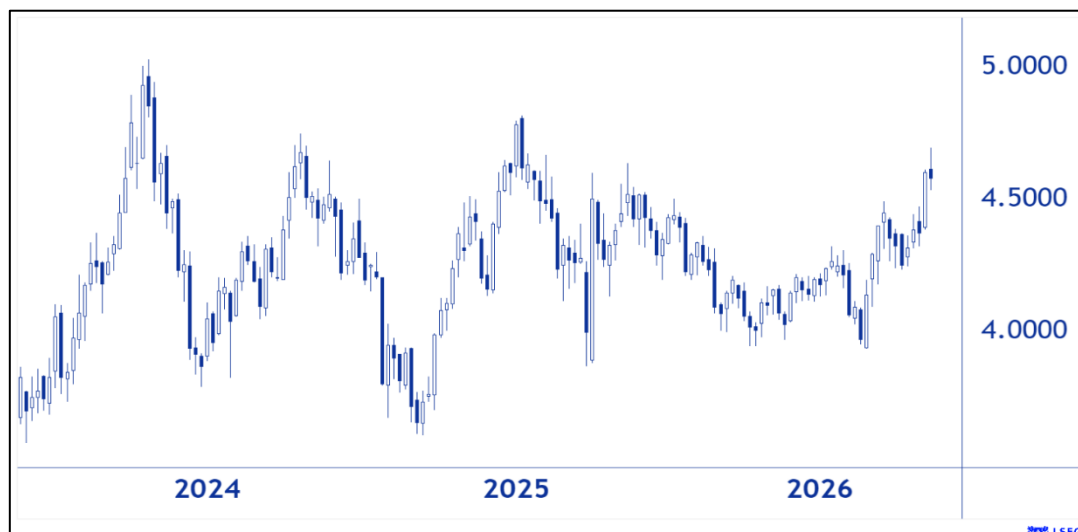
- 上週美元兌人民幣收在 6.7972，整週下跌 165 基本點。
- 上週美元兌人民幣呈現震盪走跌的格局。週初中東戰事惡化，市場聚焦美國通膨預期升溫，美國 10 年期公債殖利率一度升至 4.689%，美元指數亦觸及 99.5，帶動匯價上測 6.82 壓力。惟人民幣維持強勢，匯價突破未果後轉為回落，技術面呈現下降三角收斂格局，並於 6.7950 的價位受到支撐。

展望本週

- 展望本週，4 月中國銀行代客結售年增 19.7%，顯示出口商結售需求仍支撐匯價長線走弱，惟在中東衝突不確定、通膨數據偏強及 Waller 放鷹下，預計美元短線偏強。中間價方面，官方雖持續下調，但上週日均調降幅度縮減至 8 個基本點，低於前週 16 個基本點，顯示人行引導匯價走弱態度趨緩，預計限制匯價跌幅，料美元兌人民幣本週以震盪走低為主。
- 技術面，美元兌人民幣呈現下降三角收斂格局，下方支撐看在年至今低點 6.78，上方壓力看在短線反彈的壓力位 6.82。本週預計的交易區間位於 6.7800-6.8200 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 PCE 數據

上週回顧

- 上週 10 年期美債殖利率先上後下，週初通膨擔憂與年內升息預期提高延續，利率在週二紐約早盤一度上行至 4.68%；週三川普表示伊朗問題處最後階段，帶動油價與十年期美債利率下行，週五原貨幣政策立場偏鴿的聯準會理事 Waller 演說表示，支持 4 月 FOMC 會後聲明刪除寬鬆偏向言論，立場轉鷹拉抬市場升息預期，帶動利率短線上行 5 個基本點，整週收在 4.56%。

展望本週

- 週末傳出美伊談判接近尾聲，雖川普表示不急於與伊朗達成協議，市場仍對和談進度解讀樂觀；本週四關注 4 月 PCE 數據，市場預期年增 3.8%(前值：3.5%)，短期通膨及年內升息預期難降低下，料利率大幅下行空間仍有限，將維持在 4.50% 上方震盪，預期本週交易區間在 4.5000-4.6350%。

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: 30 年公債標售、1Q26 GDP

上週回顧

- 上週 10 年期公債利率收在 1.64%，微幅上行 0.5bps，利率變動幅度有限，市場觀望本週 30 年期公債標售。官員發言部分，央行副總裁嚴宗大赴立院備詢，表示若未來油價上漲，央行可能於 6 月理監事會議上修全年 CPI 預測。
- 3 月央行理監事會議預估今年台灣 CPI 年增 1.8%，是基於全年布蘭特原油價格均價在 85 美元，隨美伊雙方談判陷入僵局，雙方在核設施、荷姆茲海峽管轄權存在重大分歧，認為央行可能採取 CPI 上修，但全年預測不超過 2%，並在會後記者會口頭溝通升息情境，以保留 2H26 貨幣政策彈性。

展望本週

- 展望後市，目前升息預期、台幣資金趨緊等因素仍在，惟自上週標售後，2 年利率已大幅上行 10bps，初步反映截標利空，隨國際債市高位震盪，但並未出現進一步拋售潮，台債買方亦逐漸浮現開價，預期 30 年期公債標售前利率於高檔區間震盪，10 年期公債交易區間在 1.6300-1.6800%。

建議：殖利率區間整理