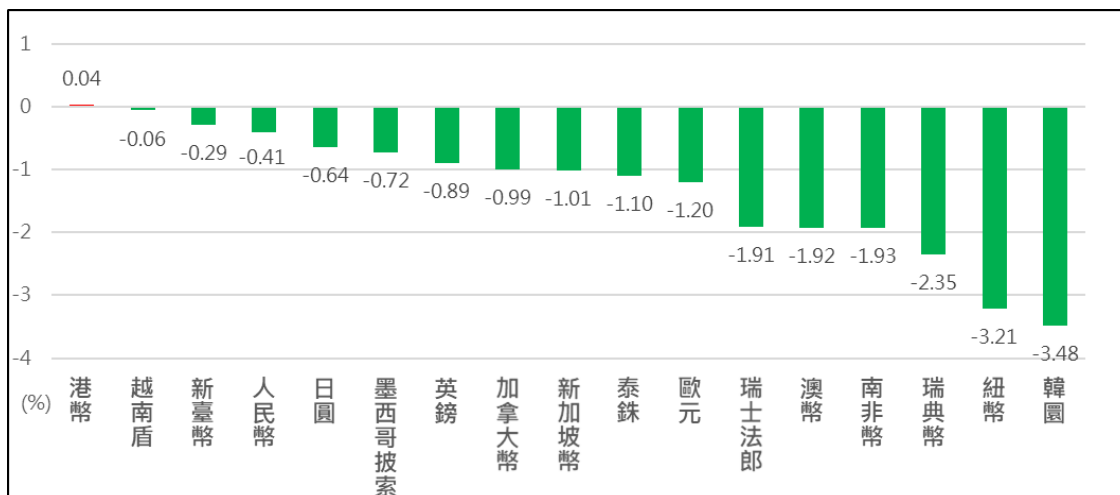


外匯市場短評

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	31.526	31.290	▲	31.500-31.750	上週五非農數據高於預期，市場預期美國年底前升息機率提高，股市賣壓沉重，料本週匯價震盪向上。
EUR/USD	1.1665	1.1516	▼	1.1410-1.1580	上週美國經濟數據表現強勁，加上週末中東局緊張局勢升溫，料將持續支撐美元強勢表現，建議逢高賣出。
USD/JPY	160.34	159.29	▶	159.60-161.00	上週非農公佈後推升匯價站上 160，雖美元續強但上方空間有限，本週提防官員口頭警告，建議區間操作。
AUD/USD	0.7190	0.7037	▼	0.6950-0.7100	本週關注美國公布 CPI，美國經濟數據強勁且中東局勢升溫，料澳幣兌美元短線承壓，建議逢高賣出。
USD/CNH	6.7919	6.7580	▼	6.7680-6.7950	上週非農超預期匯價一度突破 6.79，惟美元指數接近盤整區間上緣，料匯價上行動能有限，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	4.5522	4.4217	▲	4.4800-4.6200	高油價下通膨壓力仍存，應留意本週 CPI 及 PPI 數據上行風險，利率下行空間仍有限。
台灣 10 年期公債利率	1.7300	1.6750	▲	1.7000-1.8000	上週 5 月 CPI 突破 2% 警戒線，且美伊衝突有升溫跡象，預期利率仍有向上修正壓力。

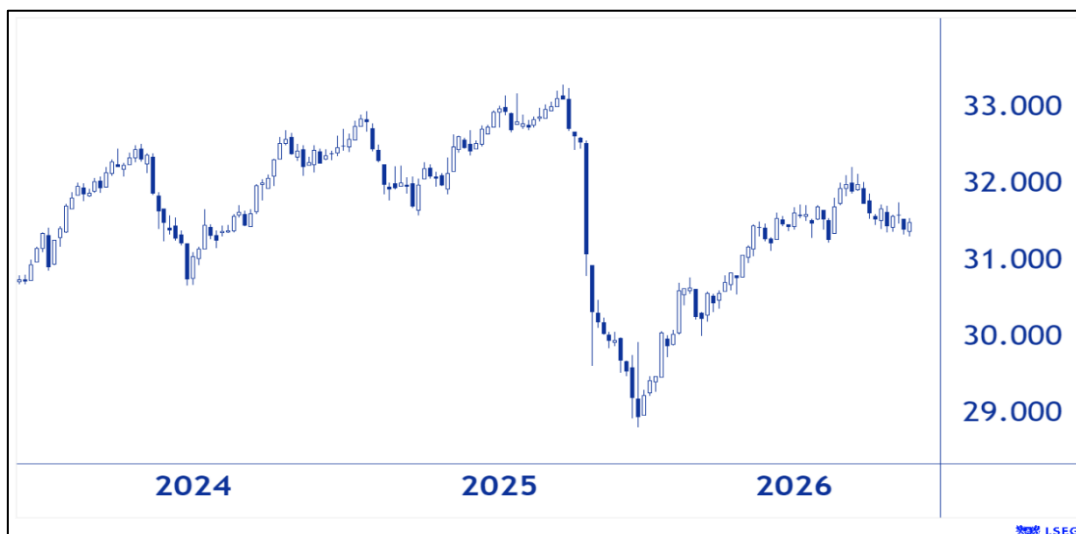
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	45,070.94	-1.33	TGB 10yr	1.730	+10.00
美國	S&P	7,383.74	-2.64	UST 10yr	4.531	+9.40
德國	DAX	24,773.60	-0.75	DBR 10yr	3.038	+10.10
日本	Nikkei	66,588.10	-3.36	JGB 10yr	2.659	0.00
中國	SSE	4,068.57	-0.74	CGB 10yr	1.716	+0.60

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
06/08, 2026 (Mon.)				
15:00	瑞士	5 月消費者信心指數	-38	-40
23:00	美國	5 月紐約聯儲 1 年通脹預期	-	3.64%
06/09, 2026 (Tue.)				
14:00	德國	4 月季調後工業產出月率	0.40%	-0.70%
20:30	美國	4 月批發銷售月率	-	2.80%
06/10, 2026 (Wed.)				
20:30	美國	5 月末季調 CPI 年率	4.20%	3.80%
21:45	加拿大	至 6 月 10 日央行利率決定	2.25%	2.25%
06/11, 2026 (Thu.)				
20:15	歐元區	至 6 月 11 日歐洲央行存款機制利率	2.25%	2.00%
20:30	美國	當週初請領失業金人數	219K	225K
06/12, 2026 (Fri.)				
14:00	德國	5 月 CPI 月率終值	-0.20%	-0.20%
14:45	法國	5 月 CPI 月率終值	0.10%	0.10%

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

美國升息預期提高，股市整體承壓，預計匯價震盪上行

上週回顧

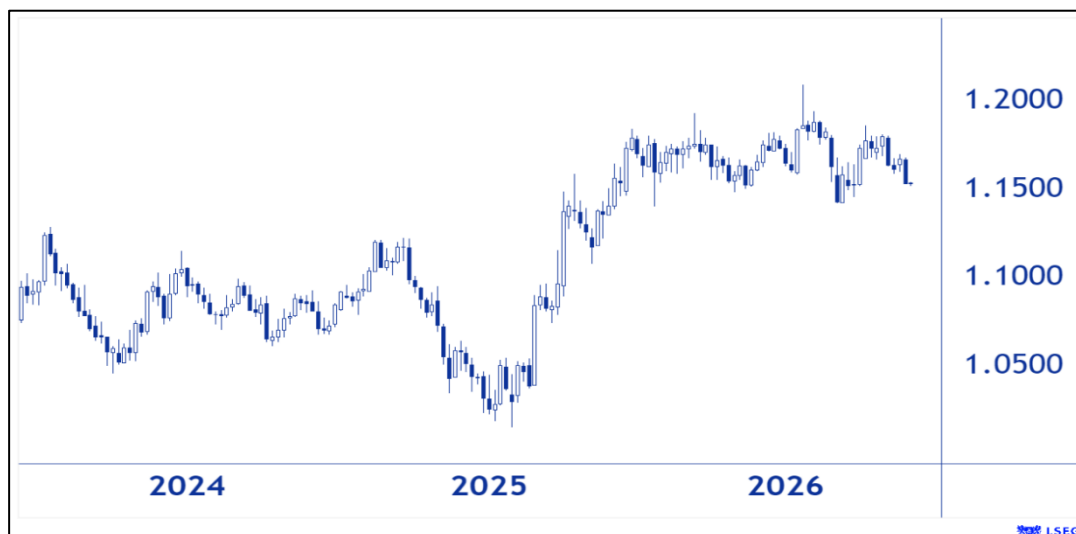
- 美元兌新臺幣上週交易區間落在 31.290–31.526 之間。
- 上週匯價震盪向上，31.400 下方有大型進口商及壽險資金買盤支撐，加上外資全週累計賣超台股 673 億元，股款匯出提供匯價上行動能；然 31.500 上方出口商賣匯意願增強，加上央行於高檔適時提供流動性，使匯價上行空間有限，最終週線收於 31.475，單週累計上漲 91 個基本點。

展望本週

- 市場聚焦於美國通膨數據表現，觀望情緒升溫，預期外資匯出需求將持續為美元兌新臺幣提供買盤支撐；然出口商逢高賣匯意願增強加上央行為避免匯率出現過度單邊波動，持續於高檔提供流動性，預期匯價短線上行空間亦有限，預估本週交易區間落在 31.500-31.750 之間，操作上建議逢低買入，並留意突發性中東局勢變化帶來的風險。

建議：逢低買入

歐元走勢分析



Source: LSEG

美國就業數據表現強勁使美元反彈，通膨數據前瞻下料歐元表現偏弱

上週回顧

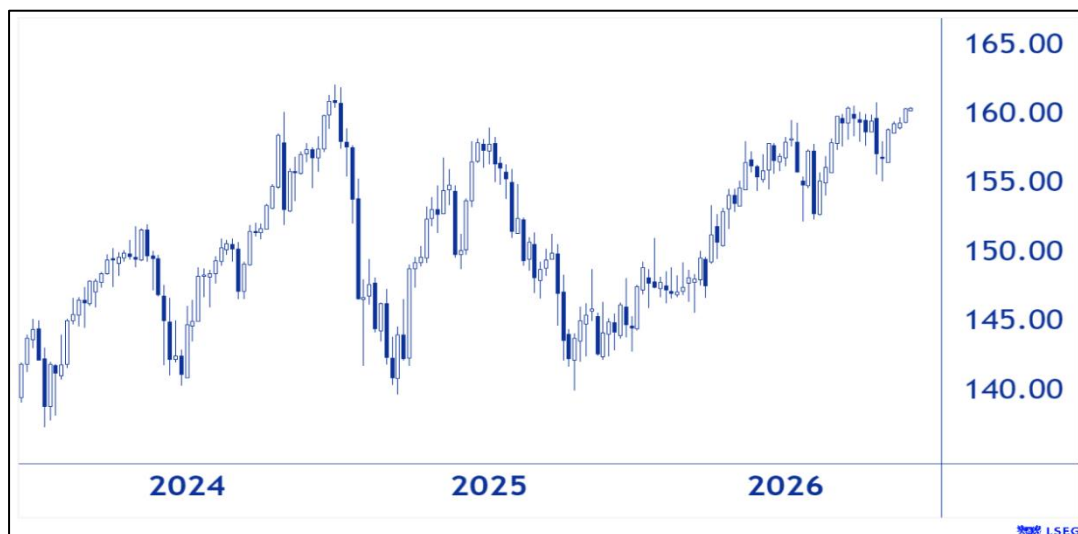
- 歐元兌美元上週收在 1.1519，整週下跌 140 個基本點。
- 上週初歐元主要隨美伊局勢呈現較大幅度的區間震盪，美國強勁的經濟動能與歐元區疲弱的基本面，持續壓抑歐元整體表現，而週五隨美國公布非農數據大幅高於市場預期，市場進一步提升美國聯準會今年升息的預期，導致美元強勢反彈至近兩個月高點，歐元承壓最終收至週內低點。

展望本週

- 本週焦點轉向美國 5 月 CPI 數據，目前市場預期整體 CPI 年增率將達 4.2%。若通膨數據符合或略低於預期，在美歐基本面分化及中東地緣政治風險的支撐下，料將為美元提供較強勁的支撐，而歐元整體走勢將持續承壓。
- 技術面而言，歐元下方缺乏強力的技術面支撐，短線首要防線看在 1.1500 整數關卡。若此處進一步被向下突破，可能開啟新一波下行空間，進一步回測三月低點 1.1411。然而除非美國通膨數據大幅高於市場預期，或中東戰事進一步惡化，否則短線快速向下突破的機率相對偏低。本週的交易區間落於 1.1410 至 1.1580，操作上建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

日圓走勢分析



Source: LSEG

上週匯價震盪走高再次逼近干預前高點，本週關注官員口頭警告措辭

上週回顧

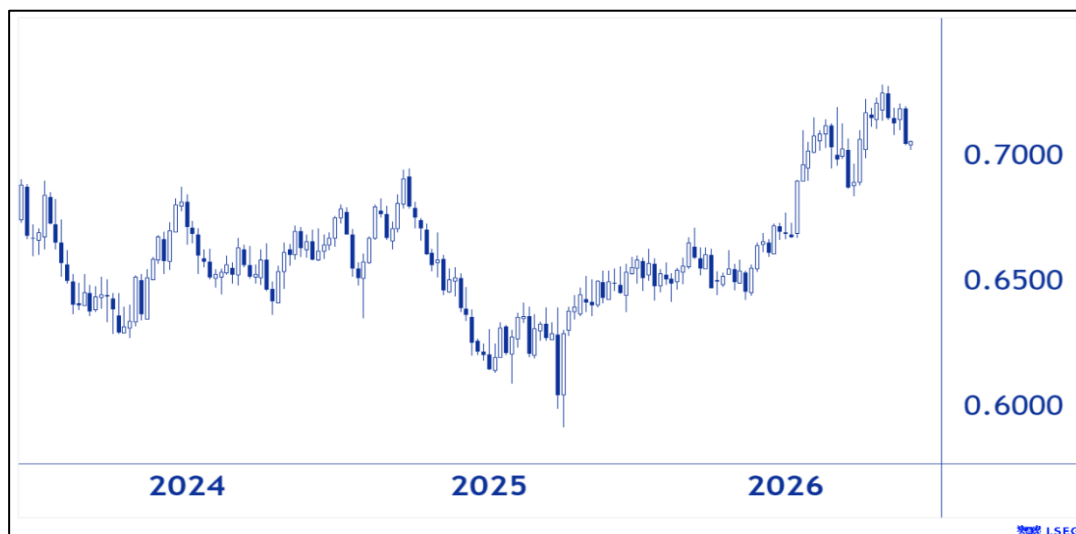
- 上週美元兌日圓收在 160.28，整週上漲 105 個基本點。
- 上週匯價呈震盪上行，主要走勢出現在週五非農公布後，美元走強帶動匯價站穩 160。週初伊朗揚言將暫停與美談判，匯價隨美金走強震盪來到 159.50 上方，雖片山皋月及高市早苗皆進行口頭干預，但匯價短線下行後快速反彈。週四市場消息傳出日本央行考慮在六月升息，匯價短線下行至 159.6 有撐隨後快速反彈。週五晚間非農數據優於市場預期，美元迅速走強，但動匯價站上 160 關卡，雖短線出現數次震盪走勢，但最終仍站穩 160 價位。

展望本週

- 週末美伊再度交火，伊朗攻擊科威特與巴林美軍基地，週一凌晨又向以色列發射飛彈；美伊協議仍未達成，且川普堅持不立即解凍伊朗資產，雙方分歧未解，預期本週中東局勢持續緊張，美元上升動能偏強，但匯價已接近干預前高點 160.72，料在 6/16 日央利率決議前將形成重大壓力位，上方空間有限。
- 技術面來看，匯價底部越墊越高，雖未出現短線拉高走勢，但整體呈現多頭上升格局。惟應警惕官員措辭與口頭警告，若出現「緊急避難警告」、「果斷行動」等關鍵字，建議減碼多頭部位。
- 本週預計的交易區間於 159.60-161.00 之間，建議區間操作。

建議：區間操作

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週關注美國 CPI，美國經濟數據強勁且中東局勢升溫，料匯價承壓

上週回顧

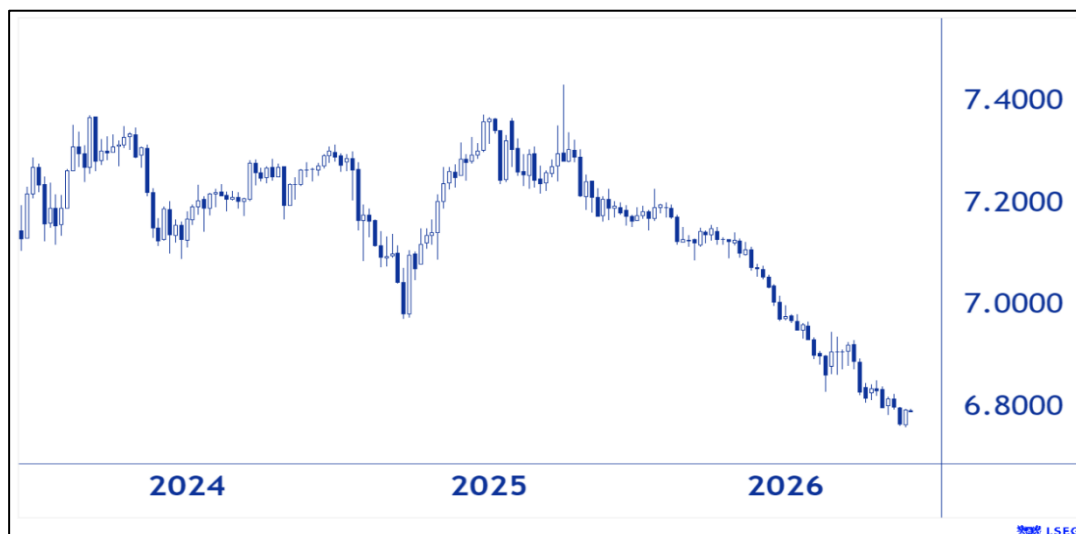
- 澳幣兌美元上週收在 0.7045，整週下跌 137 個基本點。
- 上週澳洲公布第一季 GDP 成長率低於預期，且美國公布 PMI 數據優於預期，使匯價承壓於 0.72 整數，週五美國公布非農就業人數亦高於預期，且大幅上修前期數據，市場預期 Fed 年內或將轉為升息，使非美貨幣走弱，澳幣兌美元亦跌破五月以來的盤整區間。

展望本週

- 週末美伊局勢再度升溫，伊朗時隔兩月再度攻擊以色列，料短期難以達成協議，並使非美貨幣持續承壓。
- 本週關注美國公布 CPI 與 PPI 數據，料通膨升溫將再度推高美國升息預期，並使澳幣兌美元走弱，上方壓力關注 0.71 整數，預期本週交易區間於 0.6950-0.7100，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

人民幣走勢分析



Source: LSEG

美元兌人民幣近 6.76，惟美伊停火協議再添變數，料匯價橫盤整理

上週回顧

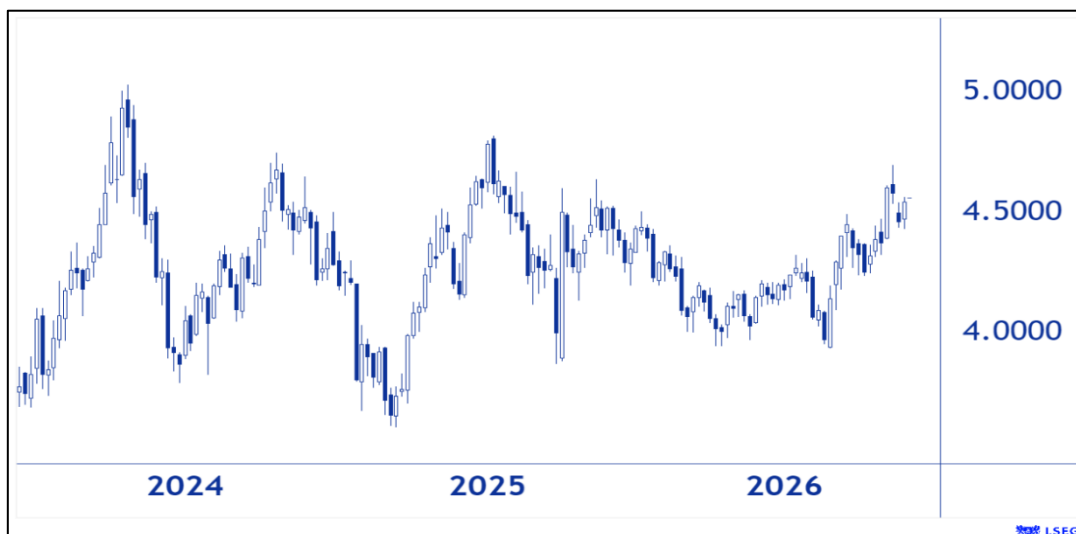
- 上週美元兌人民幣收在 6.7900，整週上漲 264 基本點。
- 上週美元兌人民幣底部盤整後走升。週初匯價短暫跌破 6.76，惟人行未透過大幅提高中間價穩匯，市場賣壓仍重，匯價於 6.76-6.77 低檔整理。週三美伊衝突加劇，美元指數一度突破 99.5，帶動匯價反轉走強。週五美國非農數據優於預期，疊加費半下跌逾 10%，避險需求與美國升息預期升溫，推升美元突破 100 關卡，匯價一度突破 6.79。

展望本週

- 展望本週，美元指數已接近「解放日」後的區間壓力 100.4，預計進一步上行空間有限，將限制美元兌人民幣漲幅。此外，出口商持續結匯需求及人行引導調升中間價，皆構成匯價潛在下行壓力。本週關注中國 5 月出口數據，若表現優於預期，人民幣升值動能有望延續。
- 技術面，美元兌人民幣上方壓力看在「川習會」後 M 頭頸線 6.7950，下方支撐看在上週低點 6.7680。本週預計的交易區間位於 6.7680-6.7950，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: 5 月 CPI、PPI 數據

上週回顧

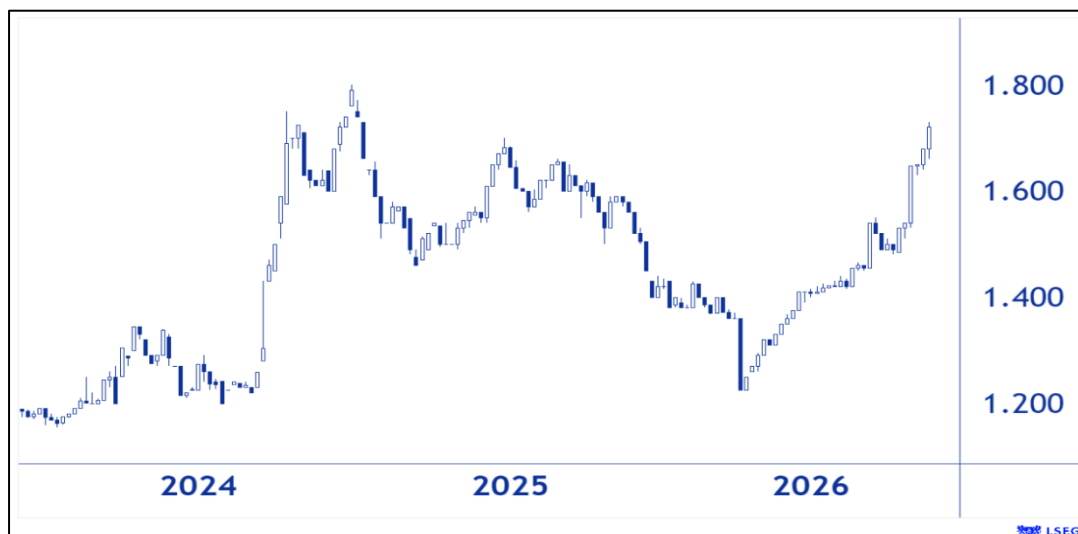
- 上週 10 年期美債殖利率上行，週初受伊朗擬叫停談判影響，利率短線上行至 4.50% 上方後回落，後續隨美伊進入談判最後階段消息，使利率維持在 4.50% 下方震盪；週五公布 5 月非農數據大幅優於預期，10 年期美債殖利率上彈至 4.54%。
- 上週勞動數據整體呈韌性，4 月職位空缺數及裁員率均優於預期，均使利率下行承壓。5 月非農就業新增 172k(預期：88k，前值：115k)，失業率持平 4.3%，就業新增主要由休閒娛樂(+70k)及教育醫療(+40k)帶動，另公部門就業亦新增 52k，數據公布後 10 年期美債殖利率短線上行 9 個基本點。

展望本週

- 本週將公布 5 月 CPI 及 PPI 數據，市場預期 5 月 CPI 月增 0.5%(前值：0.6%)、核心 CPI 月增 0.3%(前值：0.4%)，高油價壓力及相關燃料、物流成本等皆上升之背景下，預期短期通膨難見顯著回落，應繼續留意 5 月通膨上行風險，及 10 年期美債利率是否站穩 4.50% 上方，本週利率下行空間仍有限，預期交易區間在 4.4800-4.6200%。

建議：殖利率區間上行

臺灣 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 5 月進出口

上週回顧

- 上週 10 年期公債利率收 1.73%，較前次成交上行 10bps；30 年期公債利率收 1.8875%，上行 0.75bp。10 年期利率大幅上行，主因前次成交時間間隔較長，一次性反應 364 天期存單截標利空。
- 經濟數據方面，上週五(6/5)公布台灣 5 月 CPI，Headline CPI 年增 2.20% (預期：2.12%)；Core CPI 年增 2.12% (預期：2.00%)。本次通膨報告高於預期主要受油價上漲影響，油料費細項年增 20.09% (年增率貢獻 41bps)，其餘服務類通膨維持高位，包含：教養娛樂年增 3.03%、雜項類年增 2.44%。
- 此外，自年初以來，水果受去年高基期因素影響，拉低整體通膨年增率(年增率約負貢獻 40~60bps)，故排除水果基期因素，通膨壓力應會更甚。預期本次通膨報告將加深 6 月央行理監事鷹派傾向，充分溝通升息情境，而非以物價平穩措施作為遏制通膨的唯一手段。

展望本週

- 展望後市，觀察投資買盤雖有開價，但在台幣資金偏緊、地緣政治溢價仍存背景下，市場開始討論 6 月升息可能性，買盤缺乏向下追價意願，故對本週 10 年期公債標售、下週理監事會議偏空看待，預期 10 年期公債交易區間 1.70~1.80%。

建議：殖利率向上修正