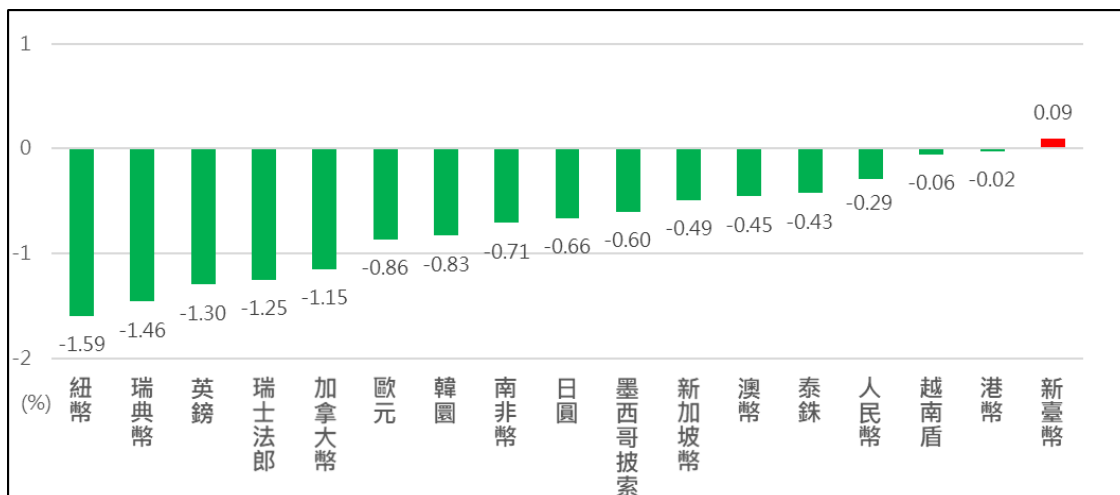


利匯率市場每週評析 2026-06-22

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	31.655	31.506	▶	31.500-31.750	上週外資股款持續匯入然 31.5 之下美元買盤強勁，市場供需趨於均衡，料本週延續橫盤整理，建議區間操作。
EUR/USD	1.1622	1.1416	▶	1.1400-1.1500	上週 FOMC 意外放鷹使歐元承壓跌破 1.15 價位，料在美伊和談停滯與歐洲基本面偏弱下，歐元將偏弱震盪。
USD/JPY	161.81	159.73	▲	161.00-162.00	美聯準會鷹派立場帶動匯價突破今年高點 160.72。預期本週美元續強，匯價上漲動能強勁，建議逢低買進。
AUD/USD	0.7088	0.6989	▶	0.6950-0.7050	澳幣兌美元近期受中東消息反覆加上美元指數走強承壓，然市場風險情緒樂觀提供下方買盤，建議區間操作。
USD/CNH	6.7979	6.7537	▼	6.7400-6.8000	美金兌境內人民幣中間價再創新低，出口商結匯需求持續發力，惟美伊協議仍有變數，建議區間偏空。

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	4.4968	4.4178	▶	4.4200-4.5700	美伊瑞士和談暫停，本週 PCE 數據預期維持高位，使利率延續高檔震盪。
台灣 10 年期公債利率	1.7050	1.7050	▶	1.6300-1.7300	理監事會議基調中性偏鴿，惟台幣資金仍偏緊張，使利率回跌空間有限。

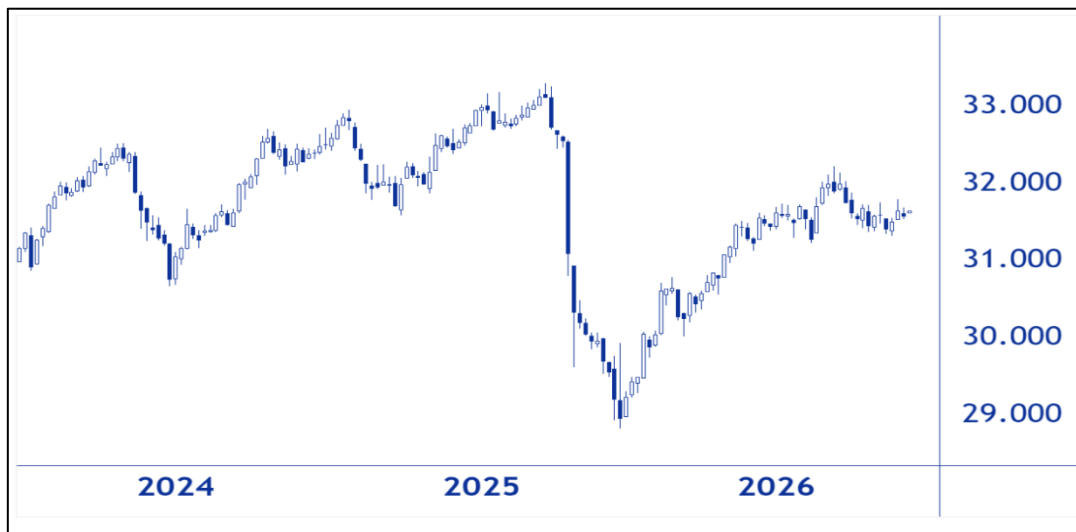
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	46,465.20	+5.20	TGB 10yr	1.705	-8.50
美國	S&P	7,500.58	+0.93	UST 10yr	4.455	-2.60
德國	DAX	24,985.82	+1.42	DBR 10yr	2.984	-1.00
日本	Nikkei	71,250.06	+7.92	JGB 10yr	2.648	+3.10
中國	SSE	4,090.48	+1.46	CGB 10yr	1.725	-1.60

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
06/22, 2026 (Mon.)				
20:30	加拿大	5 月 CPI 月增率	0.8%	0.4%
22:00	歐元區	6 月消費者信心指數初值	-17.5	-19
06/23, 2026 (Tue.)				
16:00	歐元區	6 月製造業 PMI	51.6	51.6
21:45	美國	6 月標普製造業 PMI	51	50.7
06/24, 2026 (Wed.)				
09:30	澳洲	5 月末季調 CPI 年增率	4.4%	4.2%
16:00	德國	6 月 IFO 商業景氣指數	85.6	84.9
06/25, 2026 (Thu.)				
09:30	澳洲	5 月季調後失業率	4.4%	4.5%
20:30	美國	5 月核心 PCE 指數	3.4%	3.3%
06/26, 2026 (Fri.)				
07:30	日本	6 月東京 CPI 年增率	1.6%	1.4%
22:00	美國	6 月密西根大學消費者信心指數	50.3	48.9

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

31.5 之下買盤強勁抵銷外資的股款匯入需求，料本週延續橫盤格局

上週回顧

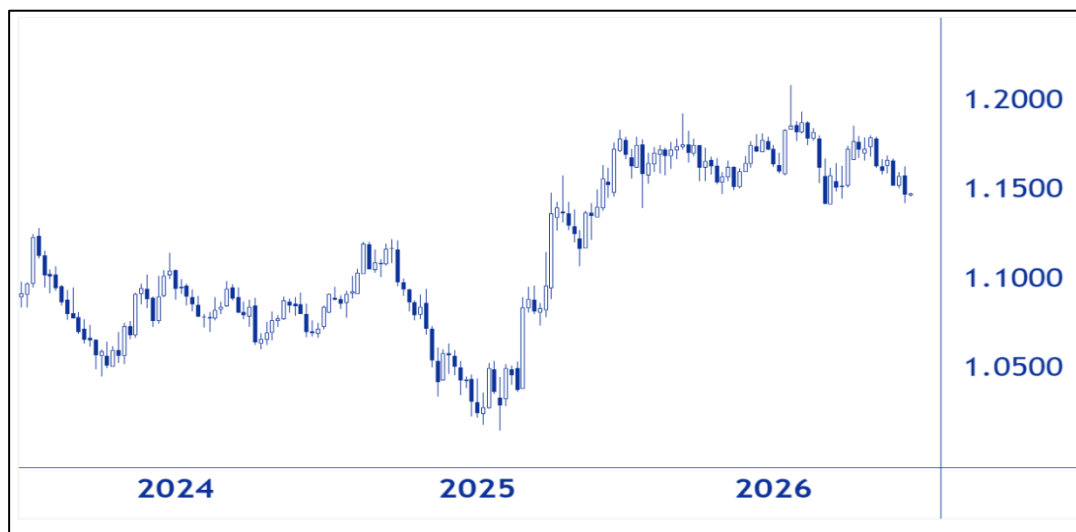
- 美元兌新臺幣上週交易區間介於 31.506–31.655 之間。
- 上週匯價維持狹幅震盪，反映資金面呈現雙向流動。下方由軍款、油款與大型進口商等實質買盤穩定承接，而上方則受外資保管行賣匯影響，台灣加權指數上週四個交易日累計上漲 5.2%，期間外資買超約 877 億新臺幣，股款相關資金持續匯入，使整體市場供需大致平衡，匯價持續橫盤整理，最終週線收於 31.588，單週下跌 30 個基本點。

展望本週

- 上週四美股強勁反彈，費城半導體指數上漲 6.4%，台積電 ADR 勁揚 6.9%，顯示風險情緒保持良好，有利外資資金持續流入。在此背景下，外資保管行短線仍偏匯入方向，惟下方仍有進口、油款與壽險等實質美元需求支撐，特別是在 31.5 下方承接力道預期仍強，使匯價難以出現單邊走勢。
- 整體而言，本週美元兌新臺幣仍持續橫盤震盪，預估主要交易區間落在 31.500–31.750，建議維持區間操作策略。

建議：區間操作

歐元走勢分析



Source: LSEG

市場消化 FOMC 鷹派立場與美伊協議未果，歐元承壓測試關鍵支撐

上週回顧

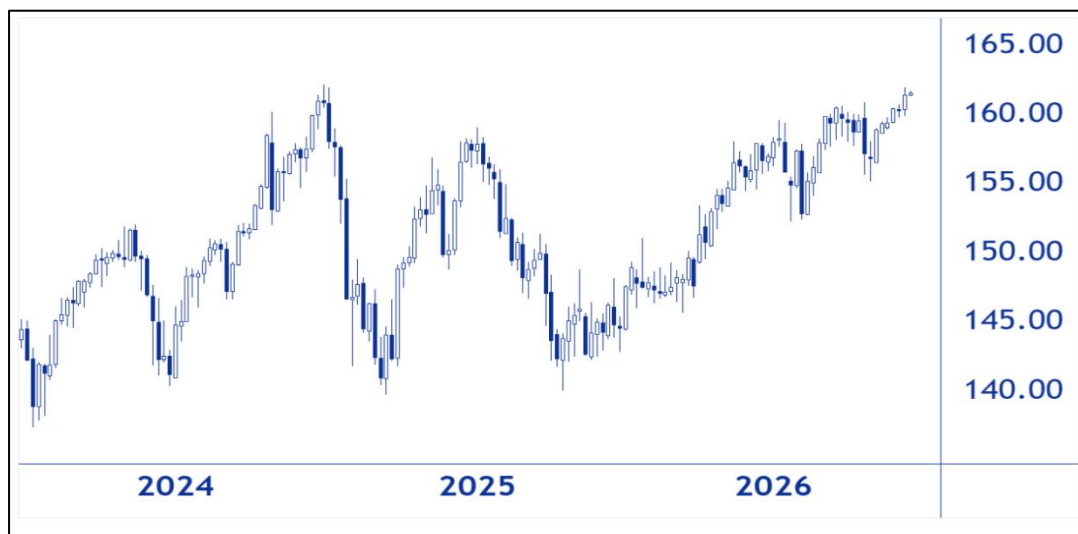
- 歐元兌美元上週收在 1.1416，整週下跌 100 個基本點。
- 上週初歐元在美伊協議的樂觀預期下，匯價主要維持於 1.16 上方震盪，惟隨後 FOMC 利率決議釋放鷹派立場，引發非美貨幣全面走弱，歐元承壓一路跌破 1.15 大數，技術面上疲弱格局隨之打開，最終收在週內相對低點，同時美元指數站上自去年 6 月以來的關鍵阻力位 100.5。

展望本週

- 本週較無重大經濟數據事件，美國方面主要聚焦於 PCE 數據；歐元區則將公布 6 月 PMI 及商業景氣指數，惟在美歐經濟基本面分化的格局下，歐元區數據料難提供實質性的上行動能。此外，由於上週美伊和談最終未能達成實質協議，在缺乏基本面利多支撐下，歐元短線較難以重新站回 1.15 關卡。
- 技術面來看，歐元下方的 1.14 整數關卡不僅是今年 3 月地緣衝突以來的波段低點，亦是去年 7 月以來的長線支撐位。在市場情緒消化後，預計本週匯價將轉為築底盤整，本週交易區間落於 1.1400-1.1500，建議區間操作。

建議：區間操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

日央如預期升息一碼，惟美日利差並未顯著縮窄，料匯價上漲動能強勁

上週回顧

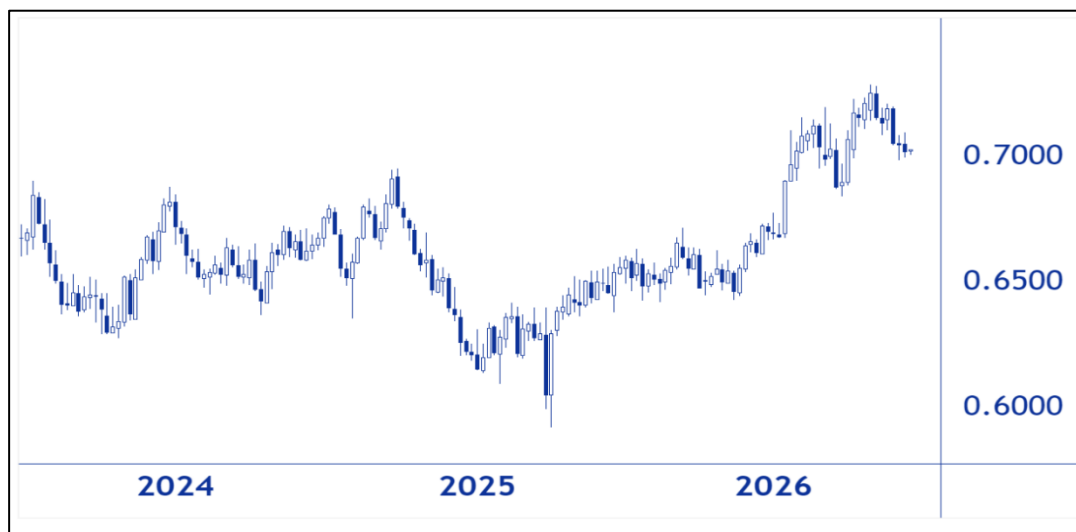
- 上週美元兌日圓收在 161.25，整週上漲 105 個基本點。
- 上週匯價開低走高。週一受美伊協議進展樂觀，美元開低匯價一度跌破 160，隨後美元反彈與下方買盤支撐重返其上。週二日央如預期升息一碼且預告明年 4 月將暫停縮減購債，會後副總裁內田真一對通膨展現偏鷹立場。記者會後匯價緩步走升，並在週四聯準會決議前於 160.5 震盪。週四聯準會釋出鷹派訊號，美元大漲帶動匯價突破前波干預高點，晚間更突破 161 一度逼近 162，漲幅超越美元指數。後續儘管美元續創波段新高，但市場追價意願減弱，匯價最終於 161 上方高檔震盪。

展望本週

- 週末美伊於瑞士展開首輪磋商，惟受川普強硬發言影響，談判面臨觸礁，加之黎巴嫩衝突與核議題錯綜，和談進程料將受阻，預期美元指數維持多頭格局，匯價上升動能強勁。
- 技術面來看，匯價呈「底底高、頭頭高」的多頭格局，惟目前已逼近 2024 年高點及 162 大關，預期市場追價情緒偏向謹慎，後市料將以震盪上漲形式向上測試。下方首要支撐關注 161 整數關卡及 100 小時均線 160.7，上方壓力看 162。本週預期交易區間落在 161.0-162.0，操作上建議逢低買進。

建議：逢低買進

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週關注澳洲公布 5 月 CPI 和失業數據，買賣力道交錯料匯價區間震盪

上週回顧

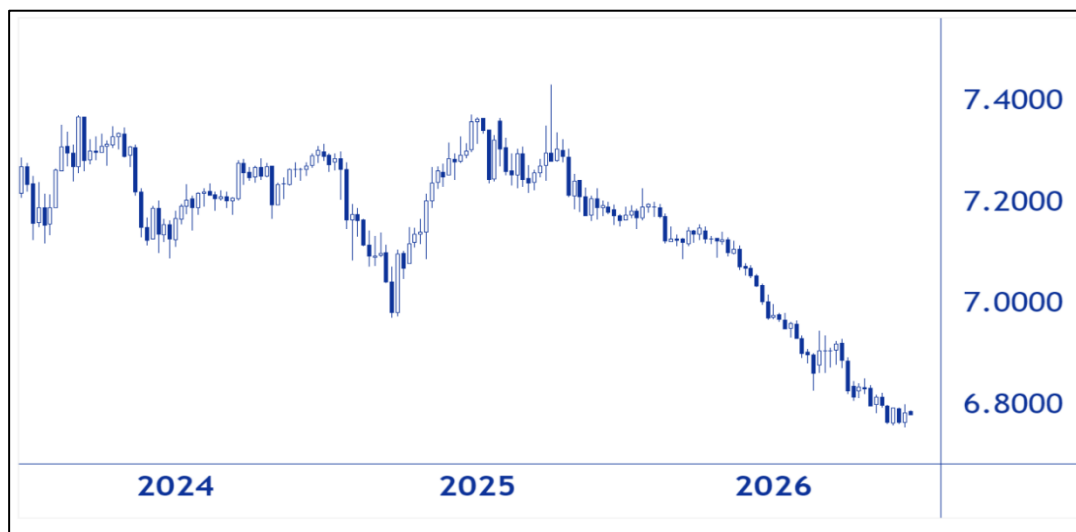
- 澳幣兌美元上週收在 0.7012，整週下跌 35 個基本點。
- 上週初市場觀望 FOMC 情緒濃厚，匯價整體承壓於 0.7090 下方，週二 RBA 如預期維持利率不變且會後聲明提及不排除未來升息可能，短暫提供匯價下方支撐，然受會後聲明偏鷹帶動美元指數走強影響，澳幣兌美元週終於 0.70 大數附近整理。

展望本週

- 本週關注澳洲週三公布 5 月 CPI 和週四公布 5 月失業率，若通膨持續高位震盪且就業數據改善有望短線提供匯價支撐，然中東和談又現疑慮，且金價跌破 200 小時均線關卡料匯價短線上方承壓，上方壓力關注 0.7050 關鍵價位，預期本週交易區間於 0.6950-0.7050，建議區間操作。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

5月結匯淨額417億美元，料結匯需求持續，惟美伊協議仍有變數，建議區間偏空

上週回顧

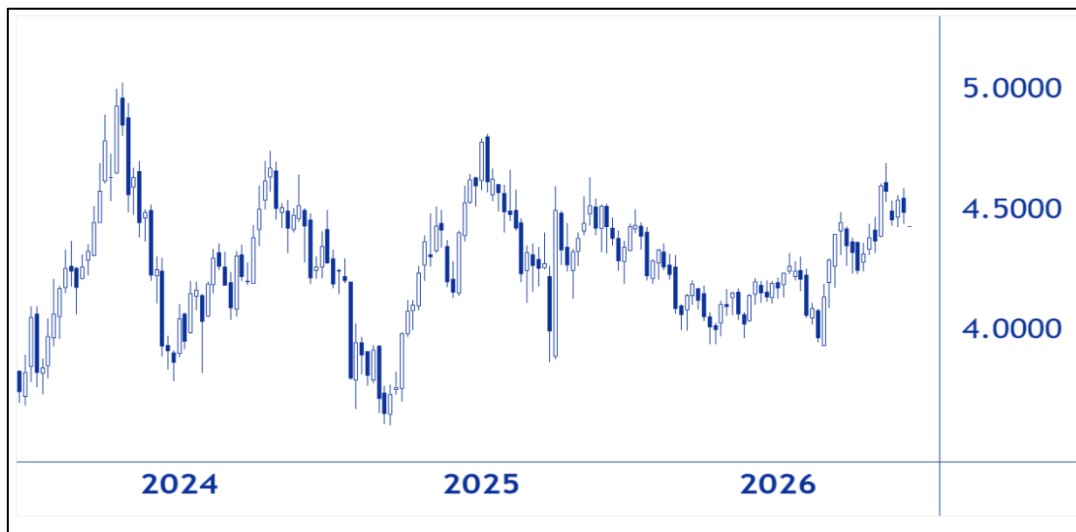
- 上週美元兌人民幣收在 6.7788，整週上漲 168 基本點。
- 上週美元兌離岸人民幣呈現平盤後走升。週初市場靜待 FOMC 利率決議，匯價維持區間震盪。週四點陣圖釋出偏鷹訊號，9 位官員預期年內仍可能升息，帶動匯價反彈突破 6.78，並於 6.76 上方形成支撐。週五伊朗暫緩出席談判，美元指數續強，推升匯價突破非農後高點 6.7920。惟 FOMC 後首個交易日，中間價僅調升 34 點，顯示官方並未放手讓匯價上行，美元兌人民幣最終受制於 6.8 關鍵壓力。

展望本週

- 展望本週，美元兌境內人民幣中間價於 6/15 再創 2023 年 2 月以來新低，顯示人行仍維持偏弱匯價引導，料匯價延續緩步走貶。此外，中國 5 月代客結匯淨額為 417 億美元，預計出口商結匯需求持續，支撐人民幣偏強，惟週末川普再度對伊朗施壓，增添協議變數。
- 技術面，美元兌離岸人民幣於日線圖中持續受制於 30 日均線壓力，若後續無法有效站穩，則空頭格局仍未遭破壞，料匯價延續偏弱走勢。上方壓力看在 6.80 整數關卡，下方支撐則位於 6.74。本週預計的交易區間位於 6.7400-6.8000 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: 5 月 PCE 數據

上週回顧

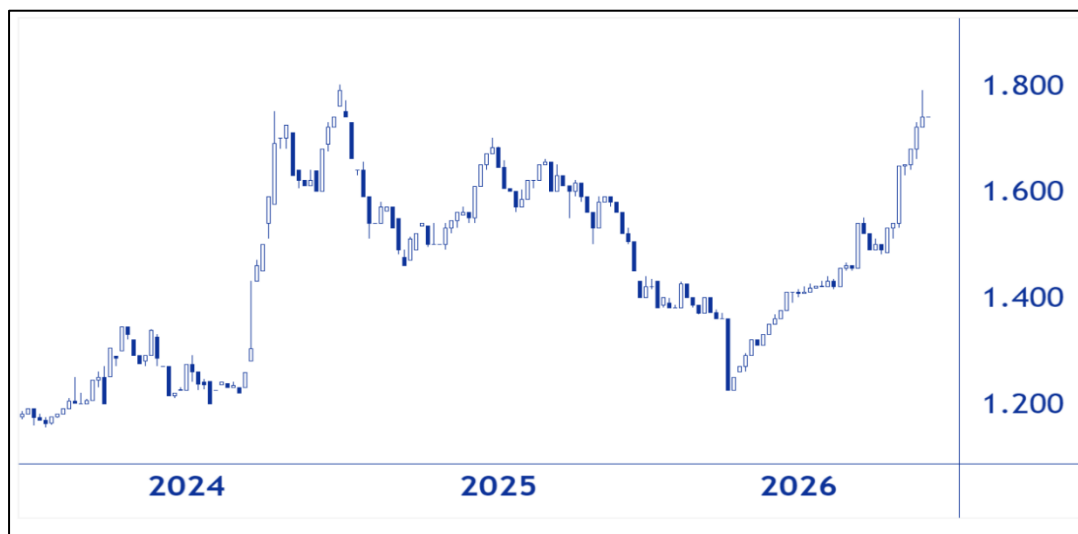
- 上週 10 年期美債殖利率區間震盪，週初利率開低因美伊擬簽署備忘錄並展開 60 天核問題新一輪談判；週三凌晨 FOMC 維持政策利率不變，惟點陣圖顯示利率路徑上調，新主席 Warsh 於會後記者會談話鷹派，未釋放太多前瞻指引下，十年期美債殖利率於 FOMC 期間走高 6 個基本點至 4.50% 附近。週四美伊達成初步和平協議下帶動利率回落 4.45% 附近震盪。

展望本週

- 週末美伊於瑞士談判暫停，雙方針對以色列對黎巴嫩是否停火議題仍存分歧，帶動本週十年期美債殖利率開盤重返 4.50%；另本週重大經濟數據為 5 月 PCE 數據，市場預期 5 月 PCE 年增 4.1% (前值：3.8%)，核心 PCE 年增 3.4% (前值 3.3%)，通膨數據仍將維持高位下，預期殖利率將延續高位震盪，本週交易區間在 4.4200-4.5700%。

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: 26Q3 發債計畫

上週回顧

- 上週超級央行週雖有 FOMC、CBC 利率決議等不確定性，惟受美伊即將達成 MOU 的利多消息，台債回歸賣方市場，10 年公債通過下跌 8.5bps，收 1.705%。
- 本次理監事會議保持政策利率/存準率/信用管制不變，整體基調中性偏鴿，延續楊總裁立院備詢立場。經濟預測上修全年 GDP 至 9.45%(前：7.28%)、Core CPI 至 1.90%(前：1.75%)，通膨預測未突破 2%警戒線，顯示央行認為台灣尚無輸入性通膨疑慮。
- 會後記者會有貨幣政策、市場短率攀升和股市熱絡對金融穩定影響三大重點。貨幣政策部分，央行基準情境認為 MOU 簽定後油價會回落，惟美伊協議仍具不確定性、油田產能恢復需要時間，故貨幣政策仍偏緊縮；市場短率攀升部分，總裁認為是稅季與券商資金需求，非全面性流動性趨緊，故央行順應市場減發 NCD，尊重市場供需關係，非刻意引導利率上行；股市熱絡對金融穩定影響部分，央行認為目前台灣股市仍由企業獲利支撐，暫無泡沫化疑慮，目前仍處於掌握股市相關指標，但未進行金檢階段。

展望本週

- 本次會議較 26Q1 緊縮基調明顯放緩，美伊雙方進入談判後油價回落，市場對央行升息定價緩步消退。後續觀察通膨是否屬一次性供給衝擊。鷹鴿派皆能從此次會議尋找支撐論點，且台幣資金偏緊，使利率回跌空間有限，本週關注 26Q3 發債計畫籌碼變化，10 年公債交易區間在 1.63~1.73%。

建議：殖利率區間震盪