

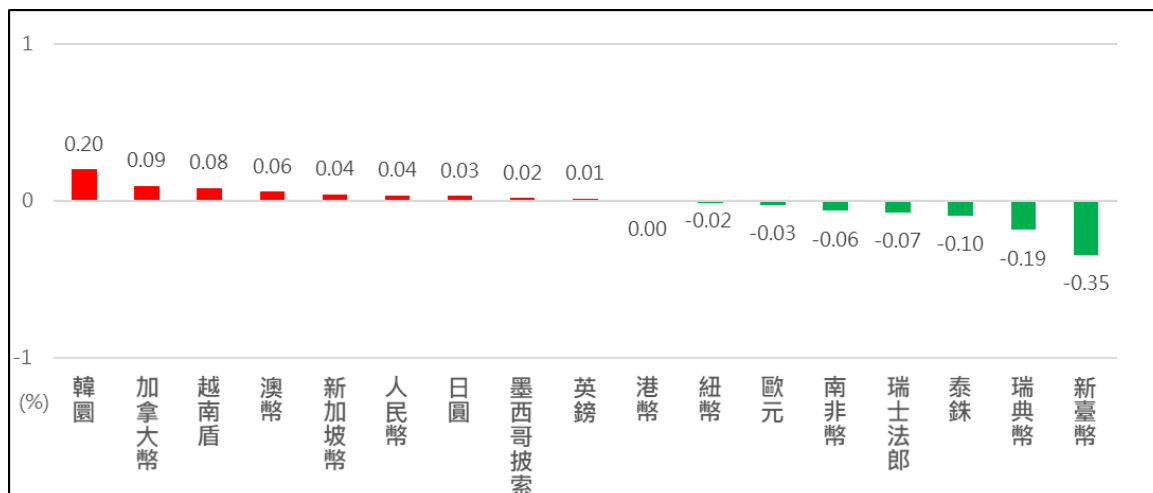
FX & Rates Market Weekly

利匯率市場每週評析 2026-07-20

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	32.416	32.075	▲	32.200-32.500	上週外資累積賣超 3,095 億帶動外資匯出，本週持續有股利匯出加上逢股市高檔獲利了結，料匯價續上。
EUR/USD	1.1483	1.1378	►	1.1400-1.1480	美國通膨數據低於預期使匯價反彈，惟中東局勢緊張推升油價，使歐元表現仍承壓，料本週維持橫盤整理。
USD/JPY	162.55	161.59	▲	161.80-163.00	上週匯價震盪走高，下挫後獲買盤支撐反彈。料本週在美元避險情緒下有希望測試年內高點，建議逢低買進。
AUD/USD	0.7021	0.6912	▼	0.6900-0.7010	上週匯價受美國 CPI 疲軟走強，一度站上 0.7。料本週在股市情緒轉差及黃金偏弱具下行動能，建議逢高賣出。
USD/CNH	6.7896	6.7649	►	6.7600-6.7900	上週美金兌境內人民幣中間價連三日高於市場預期 150 點以上，料匯價達人行滿意水準，建議區間操作。

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，本行並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、IHS 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	4.6338	4.5094	►	4.5000-4.6200	本週經濟數據較少，週末美伊局勢加劇帶動油價上行，預期整週殖利率延續高檔震盪。
台灣 10 年期公債利率	1.7200	1.7200	▲	1.7500-1.8000	預期在美伊衝突反覆、資金成本高背景下，利率下行空間有限，後續關注 20 年公債標售。

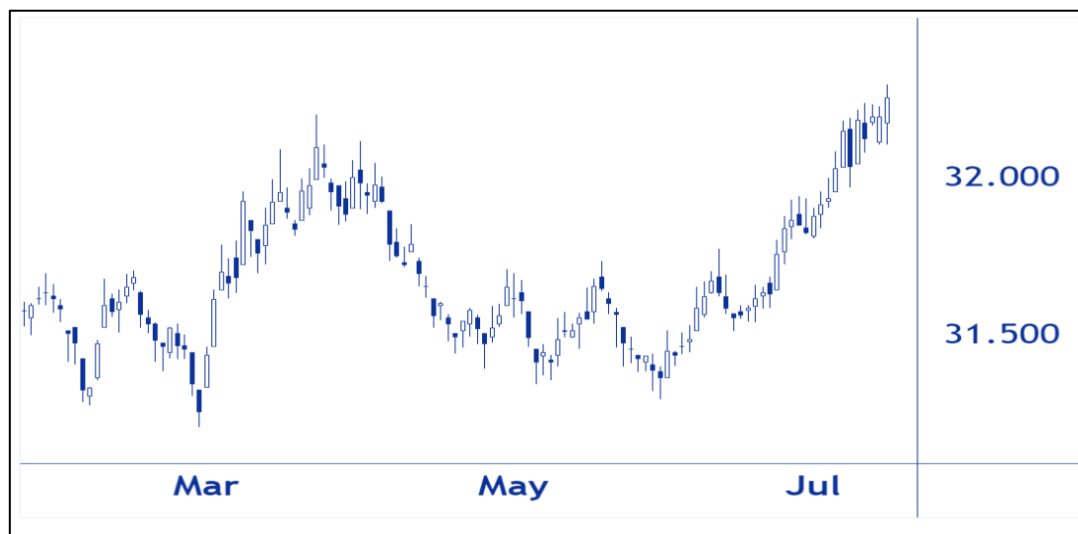
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	42,617.27	-5.92	TGB 10yr	1.720	+3.50
美國	S&P	7,457.69	-1.55	UST 10yr	4.549	-1.30
德國	DAX	24,830.98	-0.94	DBR 10yr	3.124	+6.00
日本	Nikkei	64,141.12	-6.44	JGB 10yr	2.691	-4.10
中國	SSE	3,764.15	-5.81	CGB 10yr	1.732	+0.10

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
07/20, 2026 (Mon.)				
14:00	德國	6 月 PPI 年增率	1.8%	2.2%
20:30	加拿大	6 月 CPI 年增率	2.9%	3.2%
07/21, 2026 (Tue.)				
14:00	英國	5 月 ILO 失業率	4.9%	4.9%
17:30	歐元區	ZEW 調查預期	-	9.5
07/22, 2026 (Wed.)				
07:50	日本	6 月出口年增率	17.9%	17.0%
14:00	英國	6 月 CPI 年增率	2.7%	2.8%
07/23, 2026 (Thu.)				
09:30	澳洲	6 月失業率	4.4%	4.4%
20:30	美國	初領失業金人數	211K	208K
07/24, 2026 (Fri.)				
16:00	歐元區	標普全球歐元區製造業 PMI	51.5	51.4
21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	54.5	53.9

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

外資持續賣超加上股利匯出使匯價突破 32.4，本週料匯價走勢續強

上週回顧

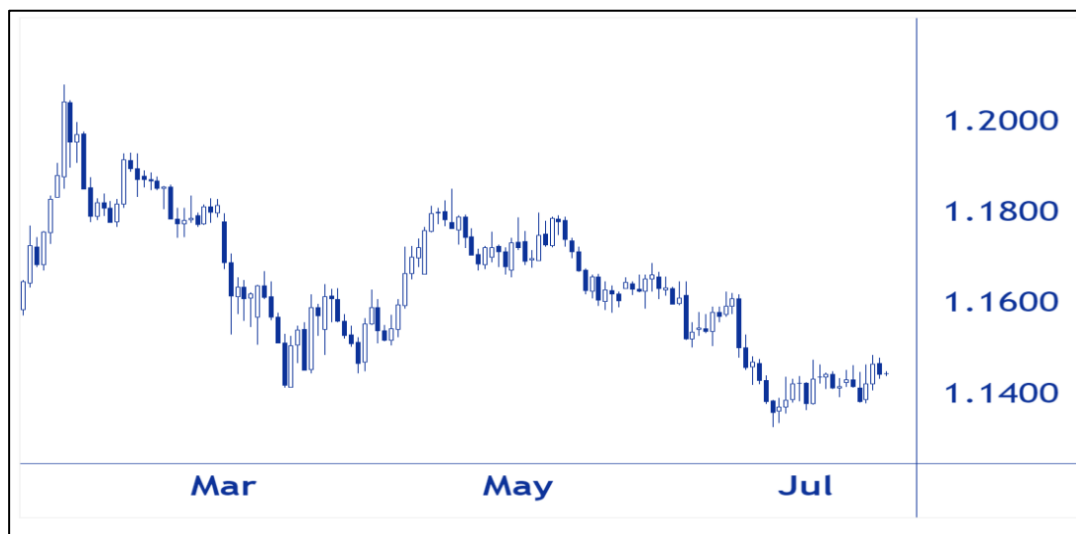
- 美元兌新臺幣上週交易區間落在 32.075–32.416 之間。
- 上週適逢多家企業發放現金股利，外資保管行有大額的股利匯出操作，同時伴隨外資持續賣超台灣股市，股款的匯出進一步加大新臺幣貶值壓力，07/17(五)當天匯率於午盤過後一度漲破 32.400 關卡，創下今年以來的盤中新高紀錄，最終週線收於 32.288，單週大漲 110 個基本點。

展望本週

- 近七月份素為台灣企業現金股利發放旺季，因此新臺幣有季節性趨貶的特性，另外，外資上週五於股市賣超 1,890 億創歷史新高，料本週初仍有剩餘股款匯出需求，美元兌新臺幣短線仍具上行動能。
- 價位部分，目前上檔已無顯著壓力，且由於短線漲勢較快，部分出口廠商開始出現惜售現象，使得市場買、賣力道更趨不均。本週在股款、股利匯出的帶動下，匯價有望再創年內新高，預期全週交易區間於 32.200–32.500 之間，建議逢低買進。

建議：逢低買進

歐元走勢分析



Source: LSEG

美國通膨降溫打斷美元上行趨勢，料油價反彈與 ECB 前夕維持橫盤整理

上週回顧

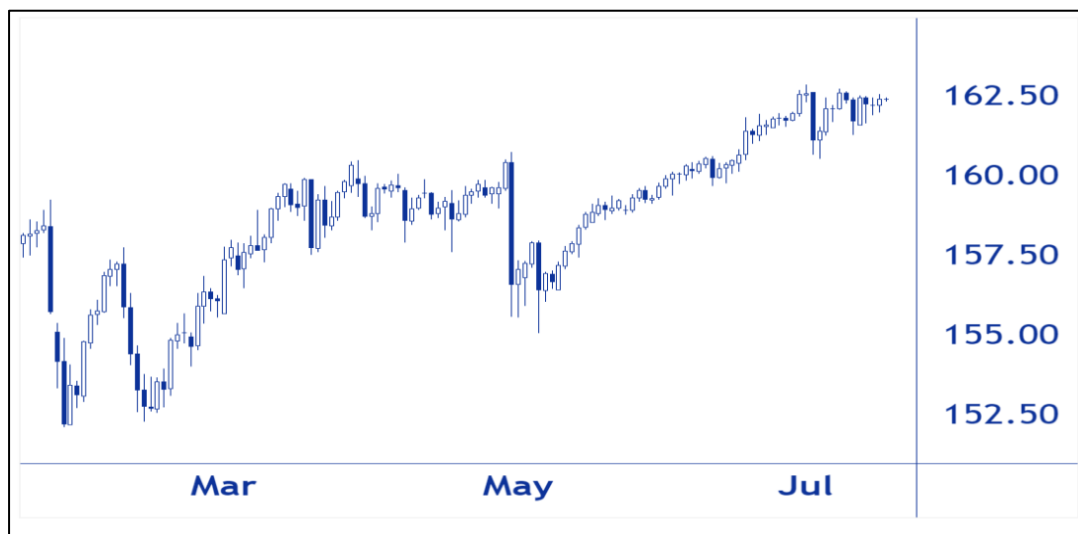
- 歐元兌美元上週收在 1.1439，整週上漲 20 個基本點。
- 上週匯價整體呈現震盪走高態勢，主要受美國 CPI 與 PPI 等數據低於市場預期影響，導致美元自五月以來的上行趨勢中斷，激勵歐元反彈突破月線壓力 1.1460 並觸及週高 1.1483，惟隨後美伊地緣衝突再度升溫，布蘭特原油回升至每桶 90 美元，進一步壓制歐元向上動能，使匯價於週四後重回區間內整理。

展望本週

- 本週經濟數據相對匱乏，市場焦點聚焦於週四晚間的 ECB 利率決議。鑑於 ECB 官員近期談話普遍維持觀望立場，市場預期本次會議將按兵不動；然而，考量到近期地緣局勢再次推升油價與通膨風險，不排除 ECB 將釋放偏鷹派言論以保留後續升息選項，然對市場實質影響相對有限，料匯價將維持橫盤整理。
- 技術面而言，歐元自 6 月下旬以來在日線圖上形成上行通道，本週下方初步支撐看在通道下緣與 1.1400 整數關卡附近；上方關鍵阻力則看在通道上緣與上週高點 1.1480，預估交易區間落於 1.1400-1.1480。

建議：區間操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

美國 CPI 疲軟未造成匯價實質下挫，料本週在美元避險情緒帶動下上行

上週回顧

- 上週美元兌日圓收在 162.36，整週上漲 69 個基本點。
- 上週匯價呈震盪走高。週初受美伊局勢影響，避險情緒驅動美元走強並推升匯價站上 162 後持續走升，週二美國 CPI 雖低於預期致美元下挫，但匯價於 161.70 附近即獲買盤支撐反彈。期間首相高市早苗與片山皋月雖接連針對 GPIF 議題發言，但未引發匯價實質跌勢，市場恐需見到後續實質行動，方能引導日圓走強。

展望本週

- 週末美伊情勢緊張，預期本週美元具上行動能，匯價有望在美元帶動下測試年內高點。週一日本因海洋日休市，根據最新 CFTC 數據顯示，日圓投機性淨空頭部位為 123K，已自上月底的 155K 小幅回落，加上交叉盤反映日圓並未全面走弱，料日本政府進場干預可能性較低。
- 技術面上，匯價於 161-162 呈三角收斂，底部趨勢線漸陡顯示下檔買盤強勁，雖美國核心通膨並未升溫，週一開盤因美元避險情緒升溫，匯價已站上三角收斂下降趨勢線 162.50，週一關注能否形成有效突破。下檔支撐關注上週低點約 161.8，上檔壓力則看整數 163，本週預計的交易區間於 161.80-163.00 之間，建議逢低買進。

建議：逢低買進

澳幣走勢分析



Source: LSEG

本週受美元避險情緒影響，澳幣下行風險較高，建議逢高賣出

上週回顧

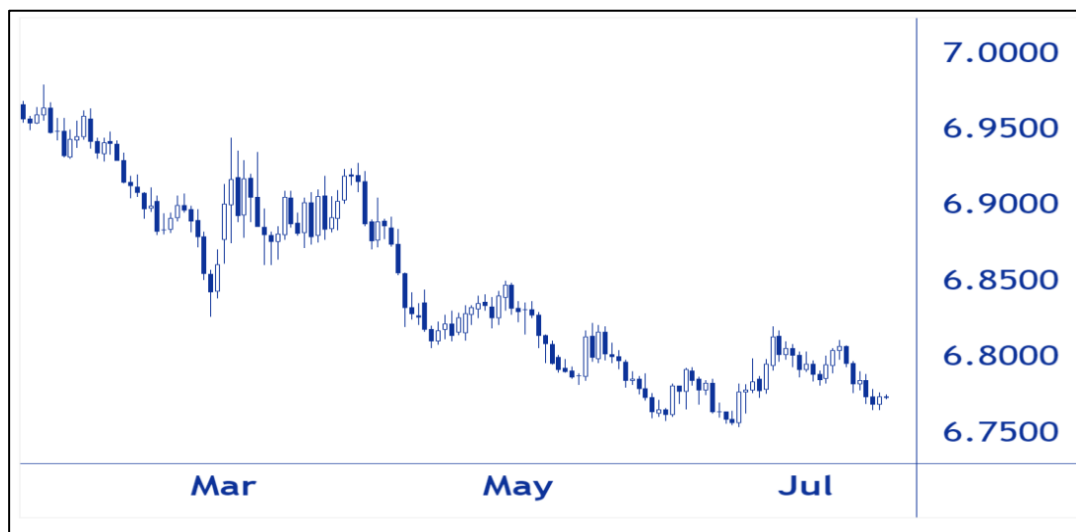
- 澳幣兌美元上週收在 0.6979，整週上漲 29 個基本點。上週澳幣主要受美元走弱影響，澳幣於 0.69 有撐後反彈向上，一度突破 0.70。主要走勢出現在週二 CPI 低於預期後，美元走弱帶動澳幣上行。後來在美伊局勢緊張、股市風險情緒轉差、黃金走弱跌破 4,000 影響下，澳幣未能站穩 0.7。

展望本週

- 本週四澳洲將公布失業率，市場預期與前值持平在 4.4%。鑑於先前就業增長主要由兼職驅動，反映企業偏向彈性聘僱，因此除非失業率明顯下行，否則對澳幣較不具推升效果。目前市場定價 RBA 年內升息約 0.7 碼，雖 6 月會議紀要偏鷹，但在連續三次升息後，升息題材對澳幣的邊際推升效應已遞減。本週澳幣走勢料將緊貼美元，且受制於黃金在 4,000 美元下方偏弱震盪及股市情緒轉差。技術面日 K 線已現頭肩頂型態，後市下行風險偏高。
- 本週預計的交易區間於 0.6900-0.7010 之間，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

人民幣走勢分析



Source: LSEG

中間價連三日高預期 150 點，料匯價達人行滿意水準，建議區間操作

上週回顧

- 上週美元兌人民幣收在 6.7774，整週下跌 46 基本點。
- 上週美元兌離岸人民幣呈橫盤整理。週一市場靜待美國 CPI 數據，匯價平盤震盪。週二美國公布 6 月 CPI，其中核心通膨意外降溫，帶動匯價跌破 6.7760 區間支撐，惟 Warsh 再度放鷹對美元指數構成支撐，匯價止穩於 6.7650 上方。週四官方下調美元兌境內人民幣中間價 1 點，調降幅度與市場差距擴大至 299 點，創月初至今新高，帶動匯價反彈，通過收於 6.7774。

展望本週

- 展望本週，美元指數與美債殖利率的反彈，顯示 6 月 CPI 利空出盡，且近期美伊局勢升級與人工智慧的資本支出，皆為美國通膨帶來上行風險，預計本週在沒有重大數據公布下，美元指數底部有撐。中間價方面，上週中間價連續三日高於市場預期 150 點以上，政策信號顯示匯價已達到人行滿意的點位，預計本週匯價續呈雙向波動。
- 技術面，美元兌離岸人民幣上週突破 4H 頭尖頂頸線 6.7760，料空頭格局遭到破壞，預計本週匯價呈現橫盤震盪，上方壓力看在 30 日均線，下方支撐看在整數位 6.76，交易區間位於 6.7600-6.7900 之間，建議區間操作。

建議：區間操作

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 7 月 S&P PMI 數據、6 月耐久財訂單

上週回顧

- 上週十年期美債殖利率先上後下，週初利率受 Fed 主席 Warsh 鷹派言論帶動上揚，週二紐約早盤公布大幅低於預期的 6 月 CPI 數據後，帶動殖利率短線下行，後續雖回吐部分利率跌幅，惟隨週三公布 6 月 PPI 延續低於預期態勢，使利率再回落至 4.55% 下方；中東局勢仍緊張下，利率進一步下行承壓，整週收在 4.55% 附近。
- 6 月 Headline CPI 年增 3.5%(預期：3.8%，前值：4.2%)，核心 CPI 年增 2.6%(預期：2.8%，前值：2.9%) 整體低於市場預期。6 月油價回落帶動能源通膨月減 5.7%，住房通膨回落及世界盃效應緩解亦帶動整體核心通膨年增放緩，數據公布後十年期美債殖利率短線下行 8 個基本點。

展望本週

- 本週重大經濟數據較少，週末美伊衝突加劇，帶動週一早盤油價上行，美伊雙方取消暫時停火協議下，預期本週十年期美債殖利率下行空間有限，將延續在 4.50% 上方震盪態勢，預期本週交易區間在 4.5000%-4.6200%。

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: 6 月外銷訂單

上週回顧

- 上週 2 年期公債上行 9bps 至 1.59%，5 年公債上行 4bps 至 1.64%，殖利率曲線趨平，反映 2 年公債截標利空。
- 上週 2 年期公債標售利率 1.60%，高於市場預期區間的 1.53~1.58%，為今年第 2 次公債截標，市場投標總額亦較前次下滑(310.5 億→269.5 億)。除反映台幣資金受股利發放，市場資金分配不均影響，推測近期美債利率上行，及 26Q3 短天期籌碼供給較多，也是標售結果不佳的導火線。

展望本週

- 展望後市，預期在美伊衝突持續、資金成本較高背景下，短線利率下行空間有限。後續關注美伊衝突發展、本週四(7/23)20 年公債標售，預期 10 年期公債交易區間 1.75~1.80%。

建議：殖利率震盪向上