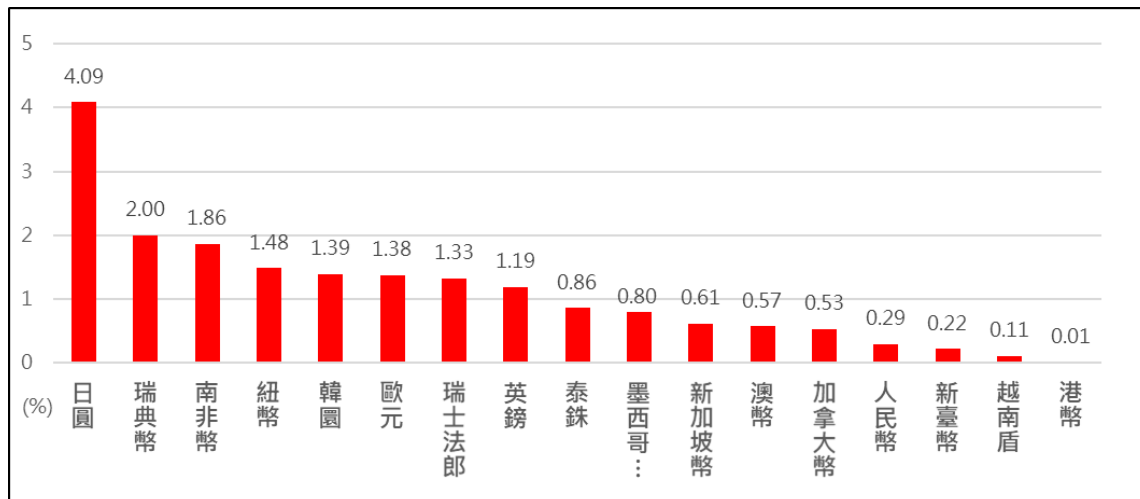


利匯率市場每週評析 2026-08-03

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	32.528	32.240	►	32.150-32.450	日本央行干預帶動亞幣轉強，加上台灣企業股利匯出高峰已過，短線上行動能料將放緩，建議區間操作。
EUR/USD	1.1547	1.1353	▼	1.1480-1.1560	美日聯合干預壓制美元走勢，匯價觸及兩月高點，惟中東局勢尚無定論且美債利率仍處高位，建議逢高賣出。
USD/JPY	163.95	157.24	▼	154.00-157.50	上週美日聯手干預，匯價重挫逾 600 點。雖日圓基本面疲弱未改，然本週干預陰霾籠罩，建議逢高賣出。
AUD/USD	0.7045	0.6922	►	0.6990-0.7100	上週澳幣先下後上，本週關注週五美國非農數據，預期澳幣兌美元盤整，建議區間操作。
USD/CNH	6.7745	6.7423	▼	6.7300-6.7650	上週匯價跌破盤整賣壓轉強，本週料市場對 Warsh 鷹派立場的存疑，美元續呈疲弱，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、ISRG 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	4.7450	4.5860	▲	4.6400-4.7800	7 月勞動數據料維持低招聘低裁員格局，惟美伊局勢反覆仍將使利率下行空間有限。
台灣 10 年期公債利率	1.9350	1.9350	▲	1.9000-2.1500	本週關注台灣 7 月 CPI、10 年公債標售，預期對台債市場影響偏空，利率有上修壓力。

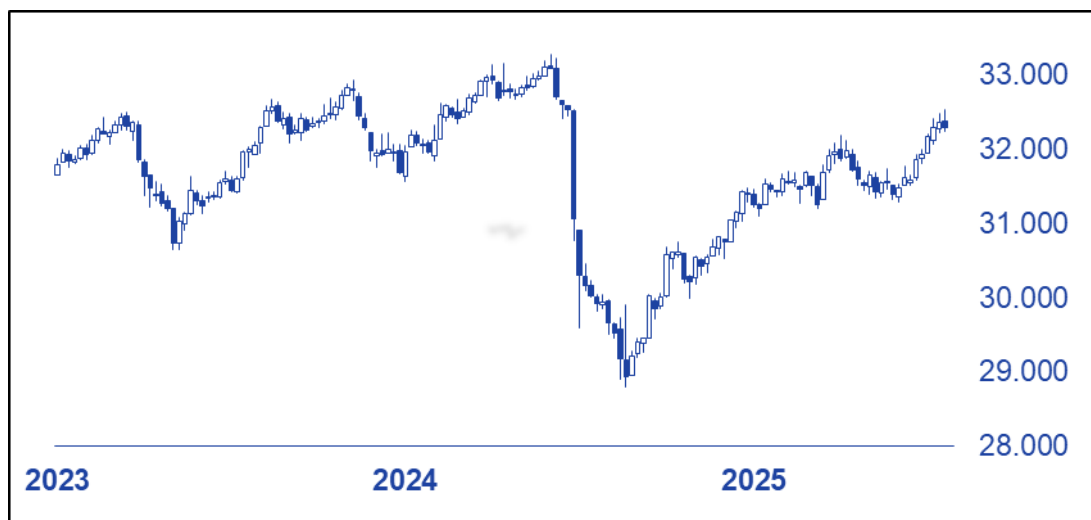
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	43,119.75	-1.23	TGB 10yr	1.935	+0.50
美國	S&P	7,489.72	+1.05	UST 10yr	4.736	+5.80
德國	DAX	25,629.24	+2.11	DBR 10yr	3.205	+3.40
日本	Nikkei	64,362.02	-0.39	JGB 10yr	2.786	-1.10
中國	SSE	3,832.26	+0.47	CGB 10yr	1.710	-1.20

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
08/03, 2026 (Mon.)				
14:30	瑞士	7 月 CPI 年率	-0.1%	0.0%
22:00	美國	7 月 ISM 製造業 PMI 指數	54.0	53.3
08/04, 2026 (Tue.)				
21:30	加拿大	7 月 S&P 製造業 PMI 指數	50.2	53.0
22:00	美國	6 月 JOLTs 職位空缺數	7.25M	7.594M
08/05, 2026 (Wed.)				
20:15	美國	ADP 就業人數	75K	98K
22:00	美國	7 月 ISM 服務業 PMI 指數	54.2	54.0
08/06, 2026 (Thu.)				
17:00	歐元區	6 月零售消費月率	0.1%	0.2%
20:30	美國	當週初請失業金人數	200K	197K
08/07, 2026 (Fri.)				
20:30	加拿大	7 月失業率	6.5%	6.5%
20:30	美國	7 月非農就業人數	91K	57K

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

台灣企業股利匯出高峰已過，本週料匯價上行動能料將有所放緩

上週回顧

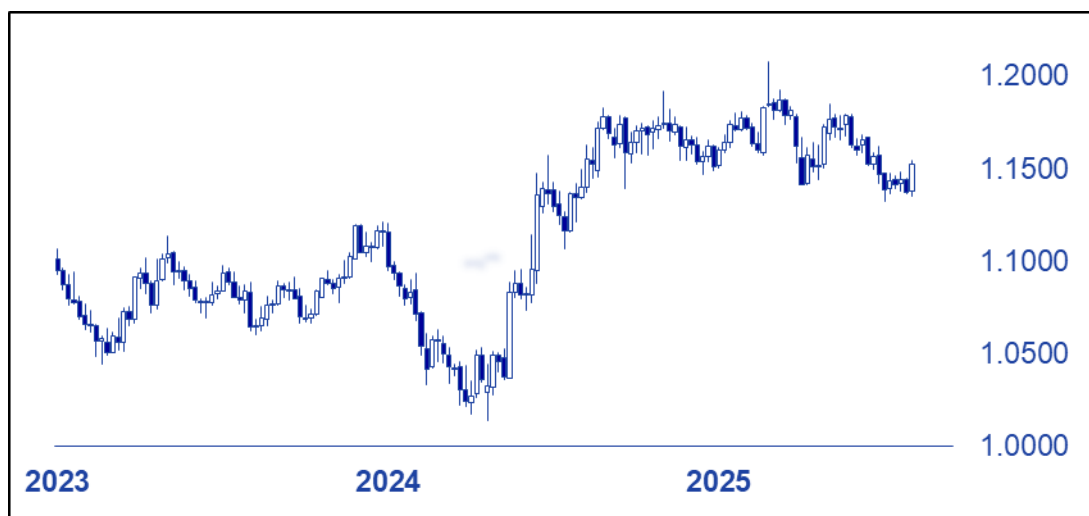
- 美元兌新臺幣上週交易區間落在 32.240–32.528 之間。
- 上週適逢企業股利匯出高峰，加上台股大幅修正，帶動美元兌新臺幣緩步走升並一度突破 32.50，創下年內新高。惟週五(07/31)雖仍有大量股利匯出需求，但適逢月底及台股強勁反彈逾 3,000 點，下午過後外資保管行股款大幅匯入，帶動匯價自高檔快速回落，最終週線收於 32.292，單週累計下跌 66 個基本點。

展望本週

- 上週五日本央行進場干預匯帶動區域貨幣同步反彈，包括泰銖、新加坡幣及人民幣均出現短線升值走勢。隨著亞幣轉強，加上台灣企業股利匯出高峰已逐步過去，美元兌新臺幣短線上行動能料將有所放緩，預期將回歸區間震盪格局。
- 價位部分，上週匯價於 32.50 之上明顯遭遇出口商賣匯壓力，顯示該價位附近仍有相當供給待消化，短線可視為重要上檔壓力區。整體而言，本週美元兌新臺幣交易區間預估位於 32.150–32.450 之間，建議區間操作。

建議：區間操作

歐元走勢分析



Source: LSEG

美日聯合干預日圓壓抑美元走勢，惟美債利率仍處高位建議逢高賣出

上週回顧

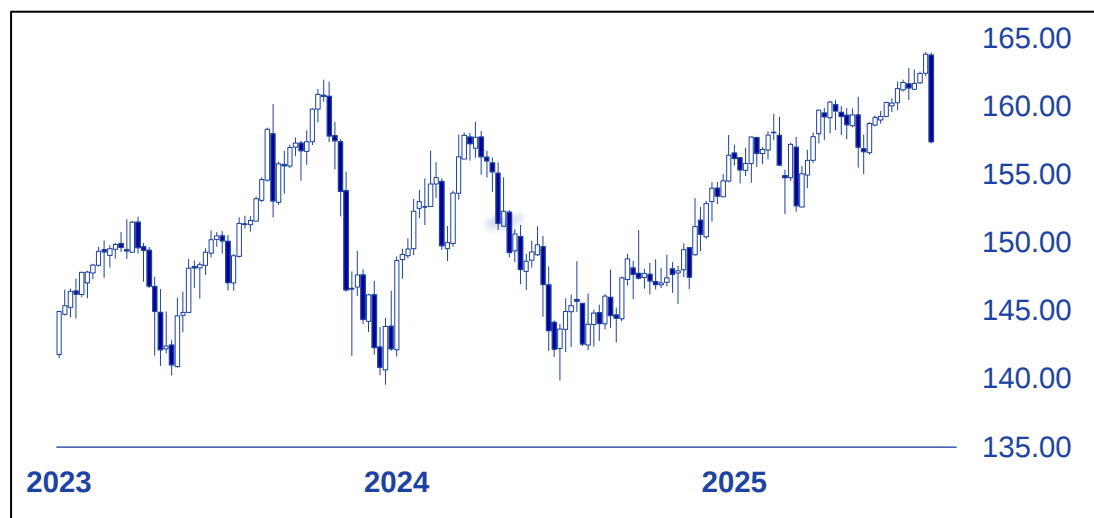
- 歐元兌美元上週收在 1.1527，整週上漲 148 個基本點。
- 上週匯價自週三開始大幅走升，除 FOMC 修正市場突襲式升息的激進預期外，主要推升動能來自日本央行與美國財政部對日圓的干預，匯價一路由 1.1470 向上突破 1.1500 整數關卡；儘管週五晚間川普表示將對伊朗進行強烈打擊，使歐元一度回檔至 1.1455，惟美日多輪干預消息持續壓制美元走勢，匯價亦快速反彈至週高 1.1547。

展望本週

- 在中東局勢方面，儘管傳出今日將啟動談判，且美國總統川普對協議釋出樂觀訊號，惟考量過去美伊雙方對協議內容頗有出入，地緣風險完全消除仍需時日，短線達成正式協議的機率有限，料將持續對美元有所支撐；歐元當前被日圓干預推升至偏高水準，儘管美元短線受干預打壓，惟美債殖利率持續於高位徘徊，整體來看美元下行空間較有限。
- 技術面而言，歐元近期強勢上漲，日線圖形成 W 底反轉型態，料頸線 1.1470 附近支撐強勁，惟上方面臨 100 日均線 1.1560 的較強壓力位，本週預估交易區間位於 1.1480-1.1560，操作上建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

日圓走勢分析



Source: LSEG

美日罕見聯手干預匯率，匯價重挫逾 600 點，本週仍須提防干預風險

上週回顧

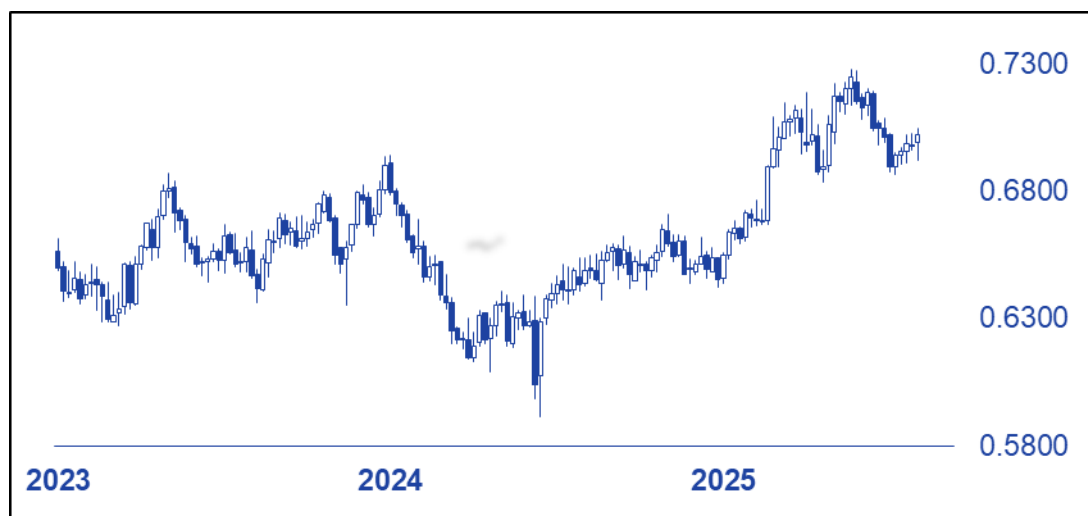
- 上週美元兌日圓收在 157.47，整週下跌 636 個基本點。
- 上週匯價初呈高檔震盪，週四日本當局進場干預致匯價單日一度重挫逾 500 點，週五匯價受買盤支撐反彈，一度向上測試 161 關卡，惟官方再度發動干預，且紐約聯儲亦罕見聯手干預，拋售歐元買進日圓，匯價無力反彈，最終收於 158 下方。
- 日本央行以 8:1 票數維持利率不變，然總裁植田和男會後立場偏鷹，多次強調潛在通膨升溫風險，不排除加速升息，市場對 9 月升息預期小幅上升至 41%。

展望本週

- 今早美日政府官宣證實聯合干預行動，且暗示干預行動恐未結束。此舉將抑制匯價上行空間，干預風險將削弱逢低買盤進場意願，短線下行動能強勁。
- 技術面上，干預行動已破壞原先多頭走勢，線型轉空且下方並無明顯支撐區間。下檔首要關注 4 月干預低點 155 支撐，上檔壓力關注週一早盤再次干預前點位 157.5。本週預計的交易區間於 154.00-157.50 之間，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

澳幣走勢分析



Source: LSEG

上週澳幣先下後上，本週關注週五美國非農數據，建議區間操作

上週回顧

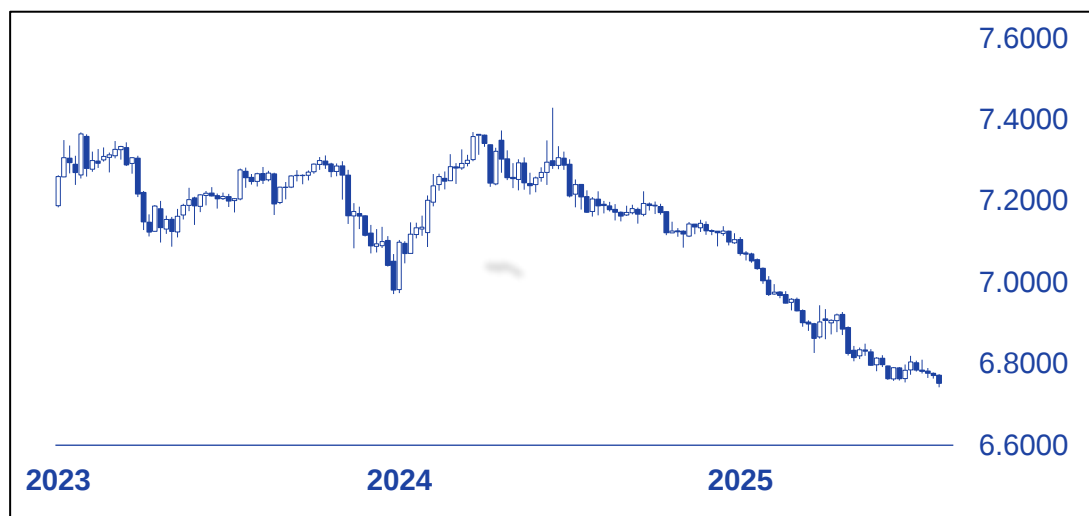
- 澳幣兌美元上週先下後上，週初澳洲央行行長表示經濟持續放緩，且澳洲通膨數據低於預期，澳洲再度升息機率降低，使澳幣跌至週低點。另一方面，美國 FOMC 決議淡化立即升息的必要性，週四日本進行外匯干預也帶動非美貨幣走強，澳幣最終回升至 0.7 上方。

展望本週

- 本週澳洲無重要數據公布，關注周五美國非農就業數據。澳洲升息周期已接近尾聲，且近期澳幣非市場關注焦點，然日圓的干預可能再度推升非美貨幣，預期澳幣兌美元盤整，支撐於 100 小時與 200 小時均線 0.6990，上方壓力則關注 0.71 整數，建議區間操作。

建議：區間操作

人民幣走勢分析



Source: LSEG

美元兌人民幣跌破盤整支撐並創年內新低，料匯價重回下行

上週回顧

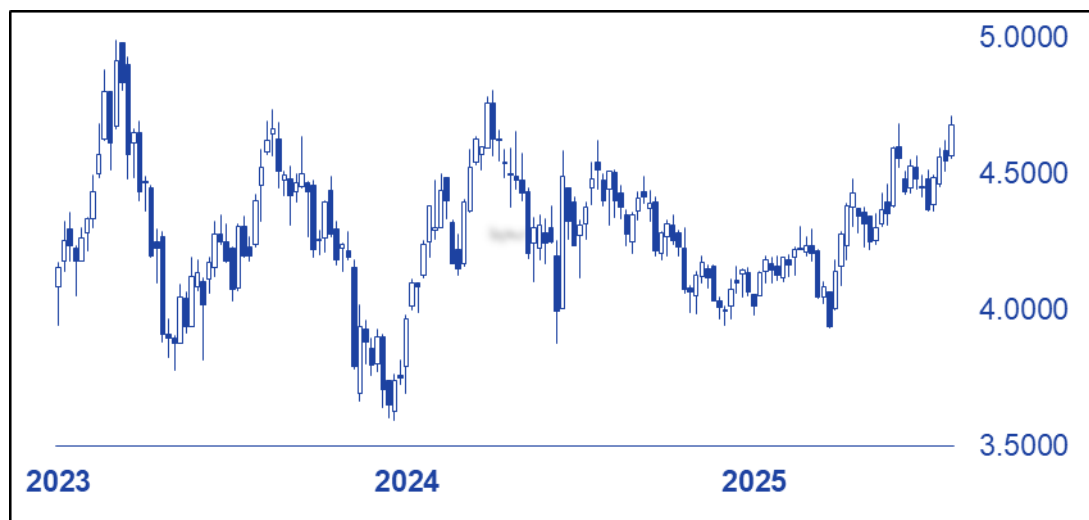
- 上週美元兌人民幣收在 6.7524，整週下跌 206 基本點。
- 上週美元兌離岸人民幣呈現盤整走低的格局。週初市場靜待 FOMC 利率決議，匯價於 6.7650 支撐位上方震盪。週三 FOMC 以 9 比 3 的投票結果決定維持利率不變，惟 Warsh 未投票支持升息，美元指數回落帶動匯價跌破盤整區間。週四美日聯合干預匯市，牽動亞幣一同升值，匯價一度跌至 6.7420，創年內新低。週五，官方中間價高於預期 595 點，匯價暫緩快速下行走勢。

展望本週

- 展望本週，FOMC 決議使市場充新評估 Warsh 上任初期的鷹派立場，尤其是否願意以升息落實政策立場存疑，料美元短線延續疲弱，美元兌人民幣預計維持偏空走勢，週五關注美國 7 月勞動數據與中國貿易數據，若美國勞動市場進一步降溫，且中國的出口延續韌性，則匯價將持續走貶。
- 技術面，美元兌離岸人民幣跌破 6.75 整數支撐，且匯價連續 16 個交易日低於 20 日均線，料匯價賣壓轉強。本週預計的交易區間位於 6.7300-6.7650 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: 7 月 ISM 製造業指數、非農新增數及失業率

上週回顧

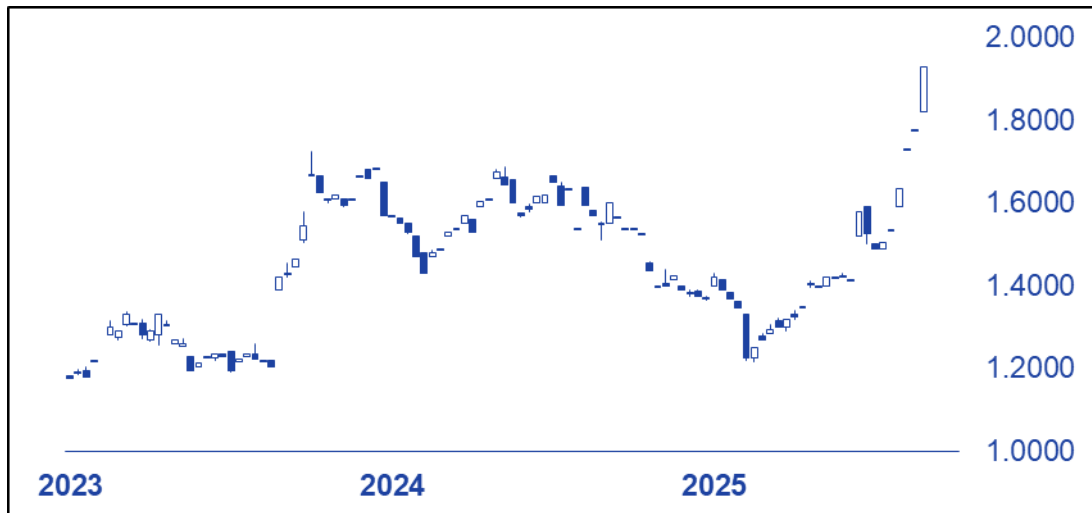
- 上週 10 年期美債殖利率先下後上，整週走勢仍與油價高度連動，週四 7 月 FOMC 宣布維持政策利率不變，惟新任主席 Warsh 未對利率政策方向給出清晰指引，推升市場預期通膨下，使會後中長端利率上行；後續隨美伊衝突局勢反覆帶動油價上行，週五 10 年期美債殖利率一度上行至 4.74%。

展望本週

- 週末美伊再傳停火談判消息使本週一油價開盤跳空下跌 7%，帶動 10 年期美債殖利率回落至 4.70% 下方；本週將公布一系列經濟數據，市場預期 7 月非農新增 80k(前值: 57k)，失業率預期持平於 4.2%，預期美國勞動市場仍將維持低招聘低裁員格局。本週美債走勢仍回歸油價走勢，美伊談判進程仍具高度不確定將使 10 年期美債利率下行空間有限，預期本週交易區間在 4.6400-4.7800%。

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: 7 月 CPI、10 年公債標售

上週回顧

- 上週 2/5/10/20 年期公債利率收 1.67/1.83/1.935/2.20%，變動 3/3/0.5/-1bps。月底台債交投趨於清淡，延續 20 年公債標售後殖利率曲線重定價，20 年利率持穩在 2.20%、中短端利率小幅向上修正。
- 此外上週亦公布 6 月央行理監事會議紀要，有兩位學者背景理事支持升息。會議紀要中理事立場分歧，一派認為 K 型分化經濟下，成長動能集中於 AI 相關產業，升息會抑制傳產發展，故支持維持利率不變；另一派則認為通膨高企，實質薪資/利率將轉負，應升息遏制通膨預期上揚。

展望本週

- 展望後市，本週有 8/6(四)的 7 月 CPI、8/7(五)的 10 年公債標售，預期市場波動將放大。CPI 部分，雖 7 月多數時間台灣油價較前月下跌，但仍有夏季用電/暑假旅遊/颱風蔬果漲價等因素支撐物價，且觀察 6 月通膨結構從油價/交通，逐步擴散至旅遊/房租等服務項目，料 7 月通膨易上難下，維持在 2%警戒線上。
- 緊接在 CPI 隔天的 10 年公債標售，排除通膨數據影響，10 年與 20 年公債利差仍有 26.5bps，高於過去區間的 10~15bps，故在殖利率曲線修正下，10 年利率仍有上修空間，預期 10 年公債交易區間 1.9000-2.1500%。

建議：殖利率震盪向上