

—兆豐國際商業銀行—  
匯率利率資訊週報  
民國一一五年一月五日



服務項目

- |            |            |
|------------|------------|
| (1)即期外匯交易  | (6)外匯定期存款  |
| (2)遠期外匯交易  | (7)優利投資    |
| (3)外匯保證金交易 | (8)利率交換    |
| (4)外幣轉換    | (9)換匯換利    |
| (5)匯率選擇權   | (10)台幣票券買賣 |

上週美元兌新台幣及主要貨幣收盤價

	USD/NTD	USD/JPY	EUR/USD	USD/CNY FIXING
Dec/29(Mon)	31.450	156.04	1.1772	7.0331
Dec/30(Tue)	31.428	156.39	1.1746	7.0348
Dec/31(Wed)	31.438	156.65	1.1745	7.0288
Jan/1(Thu)	-	156.66	1.1745	-
Jan/2(Fri)	31.419	156.81	1.1719	-
HIGH	31.450	157.00	1.1788	7.0348
LOW	31.360	155.74	1.1712	7.0288

上週公佈的經濟數據：

- 12/29 美國上周原油庫存變化  
加拿大全國經濟信心指數
- 12/30 美國 12 月芝加哥 PMI  
瑞士 12 月 KOF 領先指標
- 12/31 中國 12 月製造業 PMI  
美國初領失業金人數  
聯準會貨幣政策會議紀要
- 01/01 元旦
- 01/02 台灣 12 月製造業 PMI  
歐元區 12 月製造業 PMI  
英國 12 月製造業 PMI  
美國 12 月製造業 PMI  
美國 10 營建支出

本週將公佈的經濟數據：

- 1/5 日本 12 月製造業 PMI  
美國 12 月 ISM 製造業 PMI
- 1/6 澳洲 12 月 S&P 製造業 PMI  
法國 12 月 CPI  
義、德、法 12 月綜合、服務業 PMI  
歐元區 12 月綜合、服務業 PMI  
英國 S&P 12 月綜合、服務業 PMI  
德國 12 月 CPI
- 1/7 澳洲 11 月 CPI  
德國 11 月零售銷售  
台灣 12 月 CPI  
德國 12 月失業率  
歐元區 12 月 CPI  
美國 12 月 ADP
- 1/8 德國 11 月工業訂單  
歐元區 12 月 PPI
- 1/9 美國 12 月非農就業數據  
加拿大 12 月就業數據

## 上週重要市場資訊

- 歐元區 12 月製造業 PMI 48.8 萎縮幅度擴大，受新訂單下滑壓制，企業態度謹慎不願擴大生產，製造業持續萎縮；其中歐元區最大經濟體——德國表現最為疲弱，由於需求持續下降，德國 12 月產出 10 個月以來首度出現下降，惟企業預期尚屬樂觀，隨著 2026 年德國擴大財政支出效應發酵，製造業表現有望回暖；法國製造業 PMI 則重返榮枯線之上，50.7 增速創三年半新高，出口訂單快速成長，惟法國政治局勢不確定性仍可能在新的一年對企業帶來壓力，各國經濟表現好壞參半，令歐元於高檔遭逢賣壓。
- 日本央行 12 月會議紀要顯示決策者加大關注通膨，委員表示將通膨納入計算後的實質利率仍為負值，亦有人認為幾個月就需升息一次，低利率為日圓貶值及高物價的主要原因，此外，日央認為美國關稅政策帶來的經濟衝擊正在下降，對於 2026 年企業加薪的幅度仍具信心，日央 2026 年仍將持續收緊貨幣政策，日圓有望止跌回穩。
- 加拿大公布 12 月製造業 PMI 48.6，儘管萎縮幅度減緩，關稅問題仍令影響企業對未來產出的預期，新訂單萎縮，採購活動難以再次活絡，加拿大製造業 2025 年表現疲弱。
- 上周四美國公布初領失業救濟金人數 19.9 萬人，降至一個月來最低，續領失業金人數亦減少 4.7 萬人，惟仍高於去年同期；由於前陣子政府停擺導致數據季節性調整的部分面臨挑戰，增加數據的波動性，然而美國勞動力市場確實處於不招聘不解雇的狀態，12 月失業率仍可能維持在 4.6%，勞動力市場表現乏力為近期國際美元仍於低檔震盪的主因。



### <上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.360，低點在 31.450，以 31.419 作收，較前一週收盤價升值 3.6 分。

上週台幣震盪小升。週初，台股續漲，並再創歷史高位，但匯市則相對冷清，外資多在長假中，僅有實質拋補交易，台幣窄幅震盪；而後受到境內人民幣升破 7.0 的整數價位激勵，加上外資投信加大匯入力道，令台幣升至週內高位 31.360，不過在央行調節之下，收斂升幅；臨近週末，台股續創歷史新高，外資大舉匯入，不過台幣逢高吸引壽險業進場買匯，台幣升幅收斂，終場收在 31.419。

### <未來分析>

預估本週台幣區間偏升。就國際市場而言，市場預期川普新任命的聯準會主席將會十分鴿派，不過上週公布的 12 月聯準會會議紀要顯示內部意見分歧，後續降息路徑尚不明朗，美元指數震盪，令台幣也難有明確方向；就台灣市場來看，11 月台灣景氣動能再度走高，反映 AI 發展強勁，帶動台灣經濟持續成長，台股前景看好，有望持續吸引外資流入；盤勢上來看，台股表現強勁，吸引外資匯入，加上出口商拋匯需求仍在，皆有助於推升台幣走勢，不過新的一年開始，壽險及投信陸續有海外投資需要布局，將有買匯需求，可能限制台幣的漲幅，綜合以上，預估本週台幣震盪偏升。

<預估本週> 美元兌台幣：31.200-31.600

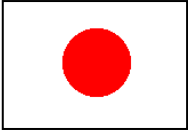
<上週走勢>

上週人民幣走升。週初，雖然週間中國官媒就近期人民幣持續走升的走勢喊話，表示匯率雙向波動才是常態，令人民幣小幅收斂漲勢，但中間價持續創一年多來的高位，加上中國股市持續走升、外資匯入，帶動境內外人民幣皆升破 7 的整數關卡；週間，中國 12 月製造業 PMI 為 50.1，重返擴張區間，加上季節性結匯需求不減，境外人民幣持續走升，連續突破多道整數關卡；臨近週末，中國仍在新年假期中，而境外人民幣延續漲勢，持續走升，終場境外人民幣收在 6.9678，週線升值 339 點，境內人民幣 12/31 收在 6.9879，週線升值 184 點。

<未來分析>

預估本週人民幣走升。就國際市場來看，聯準會 12 月會議紀要顯示內部意見分歧，在沒有新數據支持降息之前，聯準會可能傾向暫時觀望，市場對聯準會降息預期略為延後，令美元指數低檔有撐；就中國國內市場來看，中國 12 月製造業 PMI 為 50.1，重返擴張區間，提振市場對於中國經濟復甦的樂觀情緒，而中國股市表現亮眼，加上人行中間價持續開高，皆有助於人民幣延續漲勢；最後就技術面來看，USD/CNH 匯價位於各天期均線下方，空方動能強勁，並突破了前年低點 6.9692，目前下方無明顯支撐，預計本週人民幣持續走升。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.9200-7.0000



## 美元兌日圓匯率走勢

Jan/5/2026

### <上週走勢>

前週交易區間	
155.74	157.00

上週 USD/JPY 震盪走升。週初，日本央行公布 12 月會議紀錄摘要顯示委員立場多傾向鷹派，帶動 USD/JPY 走跌；週間，聯準會會議紀要後，市場對過度激進寬鬆的押注降溫，使 USD/JPY 反彈；臨近週末，隨美元持續反彈，USD/JPY 最高來到 157.00，終場收在 156.81，週線上漲 40 點。

### <未來分析>

預估本週 USD/JPY 高檔震盪，主要原因如下：一、日本最大商業遊說團體「經團連」會長筒井義信公開敦促政府解決日圓過度疲軟問題，支持匯率重回升值軌道，標誌著日本商界傳統「喜愛弱勢日圓」的態度發生逆轉，預計將限縮日圓貶值的空間。二、聯準會上週公布 12 月政策會議記錄，揭示內部對貨幣政策路徑存在激烈分歧。多達六位決策者對降息表達反對或保留，擔憂通膨回歸 2% 目標的進展停滯，市場解讀聯準會將由連續降息轉為「觀望模式」，普遍預期 1 月會議將按兵不動，直到通膨數據提供更明確的下行證據。聯準會偏向鷹派的立場是為 USD/JPY 提供支撐。三、上週末美國總統川普證實空襲委內瑞拉並拘押馬杜羅夫婦，地緣政治風險急遽升溫下，市場避險情緒可能增加日圓需求，或能略為緩解近期日圓貶值態勢。四、技術面而言，在日線圖中，匯價在各天期均線上方呈多頭格局，顯示 USDJPY 仍具上漲動能，惟逢高須留意日本政府口頭干預；綜合以上，預估本周 USD/JPY 走勢呈高檔震盪。

<預估本週> 美元兌日幣：155.50-158.50





## 美元兌歐元匯率走勢

Jan/5/2026

### <上週走勢>

前週交易區間	
1.1712	1.1788

上週 EUR/USD 走跌。週初，市場在耶誕新年假期下交投維持清淡，歐元延續前一週偏空的走勢；週間，聯準會會議紀要顯示部分成員傾向暫停降息，帶動美元反彈歐元走弱；臨近週末，歐元區公布 12 月份製造業 PMI 低於初值，使 EUR/USD 持續下滑，最低來到 1.1712，終場收在 1.1719，週線下跌 45 點。

### <未來分析>

預估本週 EUR/USD 震盪偏空，主要原因如下：一、上週公布的會議紀要顯示，隨著利率下降並接近既不抑制也不刺激投資和消費的中性水平，聯準會內部對進一步降息的分歧加大，最新政策聲明措辭表明，聯準會可能暫時按兵不動，直到新數據顯示通脹再次下降或失業率超預期上升，美歐利差縮小預期放緩打壓歐元上行空間。二、歐元區 12 月製造業 PMI 降至 48.8，創九個月新低，產出與新訂單同步萎縮，其中核心國德國表現疲弱成為最大拖累。因企業採取保守謹慎態度，導致對制成品的需求再次放緩，將影響歐元區經濟復甦力道，不利歐元走勢。三、上週末美國總統川普證實空襲委內瑞拉並拘押馬杜羅夫婦，此單邊軍事行動引發國際強烈譴責，致地緣政治風險急遽升溫，將促使資金回流美元避險，短線上不利歐元走勢。四、技術面而言，日線圖中，匯價持續走弱使短天期均線下彎且跌破月線，若再失守 1.1700 的整數關卡，短期內可能回測季線；綜合以上，預估本週 EUR/USD 走勢呈震盪偏空。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1600-1.1800



## 新台幣利率走勢分析

114.12.29-115.01.02

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.42% ~ 1.465%
公債－10 年期- A15103	1.40%
－ 5 年期- A14108	1.32% ~ 1.321%

一、 台幣貨幣市場部分，本週為提存期底，央行於週五減發存單，令市場短期資金平穩充裕，惟拆款需求清淡，短率靠向近期區間低位。

週五隔夜拆款利率區間在 0.805%~0.830%，30 天期短票主要成交在 1.42%~1.46%，利率低位較上週下跌 4 個基本點。

週五央行標售 364 天期定存單 1000 億元，加權平均得標利率為 1.210%，符合市場預期區間，較上期標售結果下跌 1.8 個基本點。

二、 本週適逢元旦假期，台債交易清淡，5 年指標券 A15101 發行前交易未見成交，冷券成交區間在 1.32-1.321%，10 年指標券 A15103 發行前交易周五收在 1.40%。台灣經濟表現仍佳，央行政策前景不明，市場降息預期降溫，短線上台債殖利率或有小幅向上空間，關注下週首檔公債－五年券 115/1 期標售結果，將釋出進一步指引。預估 5 年券交易區間為 1.27-1.35%、10 年券交易區間為 1.35-1.43%。