

— 兆豐國際商業銀行 —  
匯率利率資訊週報  
民國一十五年一月十二日



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
Jan/5(Mon)	31.538	156.38	1.1720	7.0230
Jan/6(Tue)	31.516	156.62	1.1687	7.0173
Jan/7(Wed)	31.521	156.76	1.1673	7.0187
Jan/8(Thu)	31.570	156.87	1.1658	7.0197
Jan/9(Fri)	31.595	157.88	1.1637	7.0128
HIGH	31.668	158.18	1.1742	7.0230
LOW	31.371	156.09	1.1617	7.0128

上週公佈的經濟數據：

- |     |                       |
|-----|-----------------------|
| 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          |

本週將公佈的經濟數據：

- |      |                    |
|------|--------------------|
| 1/12 | 日本 11 月經常帳         |
| 1/13 | 美國 12 月新屋銷售        |
|      | 美國 12 月核心 CPI      |
|      | 澳洲 1 月消費者信心指數      |
| 1/14 | 美國 12 月成屋銷售        |
|      | 美國 11 月核心 PPI      |
|      | 美國 11 月核心零售銷售      |
|      | 日本 12 月機械訂單        |
|      | 中國 12 月進口/出口/貿易收支  |
|      | 歐元區 11 月工業產出       |
| 1/15 | 澳洲 1 月消費者通膨預期      |
|      | 英國 11 月 GDP        |
|      | 美國 1 月製造業 PMI      |
|      | 美國聯準會褐皮書           |
|      | 美國 12 月零售銷售        |
| 1/16 | 紐西蘭 12 月製造業 PMI    |
|      | 美國密西根大學 1 月消費者信心指數 |

## 上週重要市場資訊

- 美軍於 1/3 逮捕馬杜洛後，川普於 1/5 宣布委內瑞拉石油斬首行動，接管委國石油資源進行民主化重建。市場預期未來全球石油供應將大增，目標將油價壓低至每桶 50 美元。
- 川普於 1/9 稱已選定下一任美聯儲主席人選，並由財長貝森特(Bessent)敦促 Fed 進一步降息以配合其經濟計畫。
- 美國 1/9 公布的 12 月就業報告引發市場震盪，展現出高度自動化下的經濟特徵：非農就業人數(NFP)僅增加 5 萬人，遠低於預期的 7.3 萬人。反映出關稅不確定性與 AI 投資增加，導致企業招募轉趨謹慎；失業率意外降至 4.4%，數據分析顯示，這並非招聘強勁，而是因為「低招募、低解僱」的現象。
- 美國 12 月 ISM 製造業 PMI 下降至 47.9，生產及庫存指數的回落是導致 PMI 下降的主要原因，ISM 服務業 PMI 上升至 54.4，新訂單指標大幅成長。
- 德國 11 月零售銷售衰退 0.6%，不如預期成長的 0.2%，12 月製造業 PMI 下降至 47，創下近 10 個月以來新低，主要原因來自需求持續疲弱，導致企業減少生產、就業、採購及庫存，且因為金屬價格大漲，導致投入成本出現近 3 年來上升。
- 德國 12 月 CPI 年增率由 2.3%放緩至 1.8%，核心通膨也由 2.7%下降至 2.4%，其中服務業通膨維持 3.5%，商品通膨則是從 1.1%大幅下降至 0.4%，反應來自中國商品競爭的通縮壓力持續。
- 日本 12 月製造業 PMI 由 48.7 回升至 50，其中新業務及出口訂單僅小幅下降，企業信心維持樂觀併小幅增加員工數量，投入成本創 2025 年 4 月以來最大。



### <上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.371，低點在 31.668，以 31.595 作收，較前一週收盤價貶值 1 角 7.6 分。

上週台幣震盪下跌。週初受到川普對委內瑞拉採取軍事行動與能源接管的影響，全球避險情緒上升，美元指數攀升，非美幣別全線下跌，台幣走勢偏弱，加以壽險美金買盤龐大，推低台幣貶破 31.500 關口；週間，適逢台積電發放股利，外資將股利匯出，台幣延續並擴大跌幅，往 31.600 關口邁進；臨近週末，台股開低走低，外資及投信都偏向買美金匯出，台幣走低至 31.668 週內低點，不過隨即吸引出口商賣壓出籠，且央行也適時進場調節，令台幣跌幅有所收斂，終場收在 31.595。

### <未來分析>

預估本週台幣震盪偏貶。就國際市場而言，上週五美國公布 12 月非農就業人數僅增加 5 萬人，但失業率則是意外下降至 4.4%，數據結果呈現好壞參半，市場解讀聯準會短期內應並無大幅降息的迫切性，美元指數持穩上揚，將不利台幣的表現；就台灣市場來看，雖然台股在科技權值股支撐下展現韌性，但外資在匯市操作上轉趨保守有買有賣，台幣走勢也因此偏向上下震盪；盤勢上來看，壽險美金買盤持續，加以投信海外投資買盤也有需求，台幣有貶值的壓力，不過匯價逢高則是吸引出口商美金賣盤，將限制台幣的跌幅，綜合以上，預估本週台幣震盪偏貶。

<預估本週> 美元兌台幣：31.400-31.800

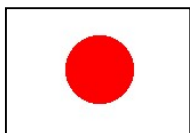
### <上週走勢>

上週人民幣區間震盪。週初，委內瑞拉事件暫時小幅提升避險情緒，人民幣漲勢收斂，由 6.9700 走貶至 6.9900 附近；週間，市場等待週五美國 12 月就業報告結果出爐，交投轉趨謹慎觀望，人民幣在 6.9800 至 6.9900 窄幅區間內橫盤整理；臨近週末，人行中間價格持續高開，且春節結匯需求旺盛，人民幣買盤持續，不過美國 12 月就業報告結果好壞參半，其中 12 月新增就業人數僅 5 萬人，但失業率則是下降至 4.4%，顯示勞動力市場仍屬穩健，美元指數反彈至 99 上方，終場境外人民幣收在 6.9738，週線貶值 52 點，境內人民幣收在 6.9784，週線升值 95 點。

### <未來分析>

預估本週人民幣區間偏升。就國際市場來看，美國 12 月就業報告結果好壞參半，顯示聯準會暫時沒有迫切降息的可能性，令美元指數低檔反彈至 99 上方，將限制人民幣的表現；就中國國內市場來看，中國 12 月 CPI 雖然小幅上升至 0.8%，但 PPI 連續呈現負成長，顯示內需疲弱與通縮疑慮尚未完全解除，將限制了人民幣反彈的動能。不過，考量農曆新年將至，傳統結匯需求可能逐步釋放，加上人行維持匯率穩定的決心，將持續提供人民幣支撐；最後就技術面來看，USD/CNH 匯價位於各天期均線下方，空方動能較盛，目前下方無明顯支撐，上方壓力則預估落在 7.0000 整數關口，預計匯價未明顯站上 7.0000 前，人民幣偏升機率較高，預估本週人民幣區間偏升。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.9500-7.0000



## 美元兌日圓匯率走勢

Jan/12/2026

### <上週走勢>

前週交易區間	
156.09	158.18

上週日幣走貶。週初，因週末美國突襲委內瑞拉帶動美元避險買盤，USD/JPY 一度向上突破 157 整數關卡，但隨後在美國公布製造業 PMI 不如預期後回落至 156.10；週間，市場等待即將公布的非農就業數據，交投謹慎，USD/JPY 大致在 156.20 至 157 間震盪；臨近週末，美國公布就業數據好壞參半，美元持穩，USD/JPY 持續高檔震盪，最高來到 158.18，終場收在 157.88，週線上漲 118 點。

### <未來分析>

預估本週 USD/JPY 高檔震盪，主要原因如下：一、日本 12 月製造業 PMI 上升至 50 榮枯線，結束連續 5 個月的萎縮趨勢，製造業景氣緩步復甦，有利日幣表現。二、日本央行總裁植田和男上週再度重申，若經濟和物價走勢符合預測，日本央行將持續升息政策，美日利差縮窄預期有利日幣走升。三、近期中國開始對日本實施稀土出口管制，中日關係緊張持續升溫恐衝擊日本經濟表現，短線不利日幣走勢。四、美國 12 月非農就業人口新增 5 萬人，低於市場預期的 7.3 萬人；惟 12 月失業率為 4.4%，優於市場預期的 4.5%，顯示勞動力市場暫無惡化跡象，FedWatch 顯示聯準會一月維持利率不變機率達 9 成，短線有利美元持穩。五、技術面而言，在日線圖中，USD/JPY 短中天期均線向上發散，但匯價在突破 158 後可能引發日本口頭干預，上行動能受阻。綜合以上，預估 USD/JPY 本週呈現高檔震盪的可能性較高。

<預估本週> 美元兌日幣：156.50-159.00





## 美元兌歐元匯率走勢

Jan/12/2026

前週交易區間	
1.1617	1.1742

### <上週走勢>

上週歐元走貶。週初，因委內瑞拉事件帶動美元避險買盤，EUR/USD 最低跌至 1.1658，隨後在美國公布製造業 PMI 不如市場預期後，歐元止跌回升；週間，市場等待即將公布的非農就業數據，交投謹慎，EUR/USD 在 1.1670 至 1.1700 間窄幅波動；臨近週末，美國公布就業數據好壞參半，美元持穩於 99 附近，EUR/USD 偏弱震盪，終場收在 1.1637，週線下跌 83 點。

### <未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、歐元區 12 月綜合 PMI 為 51.5，位於 50 榮枯線之上，服務業的強勁動能抵消製造業萎縮，顯示歐元區經濟在面臨美國關稅政策壓力下仍展現韌性。此外，歐元區 12 月 CPI 自 11 月的 2.1%放緩至 2%，符合市場預期，在經濟溫和成長加上通膨持穩於 2%目標的情況下，令市場預期歐洲央行已結束降息周期，有利歐元走勢。二、美國 12 月非農就業人口新增 5 萬人，低於市場預期；惟 12 月失業率為 4.4%，優於市場預期的 4.5%，顯示勞動市場仍具韌性，FedWatch 顯示聯準會一月維持利率不變機率達 9 成，短線有利美元持穩。三、技術面而言，在日線圖中，EUR/USD 各天期均線趨平，匯價在連日收黑後暫於 60MA 獲得支撐。綜合以上，預估 EUR/USD 本週呈現區間震盪的可能性較高。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1550-1.1750



## 新台幣利率走勢分析

115.01.05-115.01.09

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.44% ~ 1.46%
公債－10 年期- A15103	1.395%~1.4125%
— 5 年期- A15101	1.302% ~ 1.330%

一、 台幣貨幣市場部分，本週進入新的提存期，月初市場短期資金平穩充裕，帶動短率朝區間低位移動，不過週五部分銀行間資金分配不均，惟拆款需求增溫，令短率持穩。

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 1.44%~1.46%，利率低位較上週下跌 1 個基本點。

二、 本週台債殖利率先上後下，週初受國際債市氣氛偏空影響，市場對 5 年券標售持保守態度，5 年及 10 年券發行前交易分別走高至 1.33%、1.4125%，後因 5 年券標售利率低於預期，帶動利率小幅下滑，5 年指標券 A15101 週四收在 1.302%，10 年指標券 A15103 週五收在 1.405%。

本週標售 5 年券得標利率為 1.317%，低於市場預估的 1.32-1.34%，投標倍數 2.25 倍顯示市場資金寬裕，且因第一季到期金額遠高於發行量，使得買盤仍有一定程度補券壓力，惟國際債市殖利率仍於高檔震盪，且時序逐漸接近農曆春節，預計貨幣市場資金將逐漸轉緊，台債殖利率料將維持區間格局。預估 5 年券交易區間為 1.29-1.32%、10 年券交易區間為 1.38-1.42%。