

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<br>FIXING |
|-------------|---------|---------|---------|-------------------|
| Feb/16(Mon) | 春節      | 153.51  | 1.1850  | 春節                |
| Feb/17(Tue) |         | 153.28  | 1.1853  |                   |
| Feb/18(Wed) |         | 154.82  | 1.1782  |                   |
| Feb/19(Thu) |         | 154.98  | 1.1772  |                   |
| Feb/20(Fri) |         | 155.05  | 1.1780  |                   |
| HIGH        |         | 155.64  | 1.1875  |                   |
| LOW         |         | 152.52  | 1.1741  |                   |

上週公佈的經濟數據：

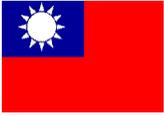
- 2/16 日本第四季 GDP
- 2/17 英國 12 月失業率
- 德國 1 月 CPI
- 德國 2 月 NEW 景氣指數
- 2/18 日本 1 月進出口
- 澳洲第四季薪資價格指數
- 英國 1 月 CPI
- 美國 12 月新屋開工
- 美國 1 月工業生產指數
- 2/19 美國聯準會會議紀要
- 日本 12 月機械訂單
- 澳洲 1 月失業率
- 2/20 日本 1 月 CPI
- 日本 2 月製造業 PMI
- 台灣 1 月外銷訂單
- 美國 12 月 PCE、第四季 GDP

本週將公佈的經濟數據：

- 2/23 德國 2 月 IFO 商業景氣指數
- 2/24 中國 2 月 LPR 利率
- 美國 2 月消費者信心指數
- 2/25 日本 1 月服務業 PPI
- 澳洲 1 月 CPI
- 德國第四季 GDP
- 台灣 1 月失業率
- 泰國利率決議
- 2/26 南韓利率決議
- 歐元區 1 月經濟信心指數
- 美國初領失業金人數
- 南非 1 月 PPI
- 2/27 日本 2 月東京 CPI
- 法國 2 月 CPI、第一季 GDP
- 德國 2 月失業率、CPI
- 美國 1 月 PPI

## 上週重要市場資訊

- 美國聯邦最高法院上週五(2/20)以 6 比 3 裁定，川普政府引用《國際緊急經濟權力法》對全球課徵對等關稅屬於越權濫權，宣告相關關稅措施無效。隨後川普召開記者會並宣布將簽署新的命令，援引美國從未啟用過的法條，1974 年貿易法第 122 條，要在目前徵收的常規關稅基礎上，額外徵收 10% 的全球性臨時關稅，而後隨即提高為 15%，為期 150 天，預計 3 天後(美東時間 2/24)開始課徵。
- 美國商務部上週五(2/20)公布去年 12 月核心 PCE 重回 3%，高於預期的 2.9%，顯示通膨仍穩固，不過由於數據延遲發布，且美國 1 月 CPI 於前週(2/13)已發布，由前月 2.7% 降為 2.4%，低於預期，故市場的降息預期僅小幅下滑；而美國第四季 GDP 季增率僅為 1.4%，主要受到政府停擺影響，較第三季的 4.4% 增速放緩，2025 全年 GDP 成長 2.2% 也較 2024 年的 2.8% 下滑。
- 台灣與美國於 2 月 12 日簽署協議，確立美國對台灣的對等關稅 15% 不疊加，以及 232 關稅最優惠，而台灣輸美工業產品有超過 7 成屬於 232 條款產品項目(如半導體、電子設備等)，多屬於免徵關稅豁免條款項目，因此在 2/20 最高法院裁定對等關稅無效後，行政院回應：初判衝擊影響有限。
- 根據《華爾街日報》上週三 2/18 報導，美國正在向中東派遣大量戰機和作戰支援飛機，美伊緊張局勢不斷升溫，美國總統川普於上週五(2/20)表示，可能在未來 10 天內揭曉是否與伊朗達成協議。
- 日本第四季度 GDP 僅增長 0.2%，遠低於預期的 0.4%，將使首相高市早苗於眾議院選舉勝選後，採取大規模經濟刺激政策壓力倍增。



< 前週走勢 >

前週台幣匯價高點為 31.635，低點在 31.378，以 31.518 作收，較前一週收盤價升值 1 角 6 分。

前週台幣震盪走升，週初，受到外資買超台股並匯入的帶動下，台幣走升，而隨後台股於封關前持續走升，並站穩三萬三千點，再創歷史高位，外資也持續買超並匯入，帶動台幣升破多道整數關卡，最高來到 31.384；臨近週末，台股封關後，台幣市場以實質拋補買賣為主，其中進口商買盤較多，令台幣小幅收斂先前升幅，終場收在 31.518。

< 未來分析 >

預估本週台幣區間震盪。就國際市場而言，上週五公佈的美國 12 月 PCE 重回 3%，高於預期的 2.9%，顯示通膨仍穩固，不過由於數據延遲發布，而美國 1 月 CPI 於前週(2/13)已發布，是由前月 2.7%降為 2.4%，低於預期，故 FED WATCH 顯示市場的降息預期僅小幅下滑，加上 1 月 FOMC 的會議紀要顯示委員看法分歧，在通膨確定放緩之前，應維持謹慎步伐，美元指數再度向上測試 98 關卡，預計不利於台幣的表現；就台灣市場來看，台美關稅談定後，關稅不確定性消除，雖然最高法院裁定對等關稅無效，但預期對於台美之間的協議影響有限，加上台灣 1 月製造業 PMI 跳升至 57.2，為四年來最高，顯示台灣經濟景氣樂觀，有助於台股表現，也有利台幣偏升，不過匯價逢低吸引進口商買盤，預計將減緩台幣升值的速度。綜合以上，預估本週台幣區間震盪。 < 預估本週 > 美元兌台幣：31.300-31.700

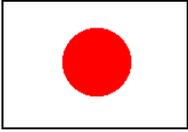
< 前週走勢 >

前週人民幣走升。週初，人民幣中間價持續走升，續創近 33 個月來的高點，加上中國股市表現強勁提升風險情緒，疊加春節前結匯需求令人民幣持續走升，境外人民幣接連突破 6.93、6.92、6.91 多道整數關卡；週間，美國公布 1 月非農就業數據優於預期，美元指數走升，境外人民幣一度回測 6.92，不過美國先前的非農數據遭下修，美元指數後又回吐漲幅，境外人民幣也收斂跌幅；臨近週末，人民幣買盤持續，境外人民幣最高來到 6.8901，2 月 13 日境外人民幣收在 6.8987，週線升值 299 點，2 月 13 日境內人民幣則收在 6.9032，週線升值 332 點。

< 未來分析 >

預估本週人民幣震盪偏升。就國際市場來看，美國 12 月 PCE 重回 3%，高於預期的 2.9%，顯示通膨仍穩固，FED WATCH 顯示市場的降息預期小幅下滑，加上 1 月 FOMC 的會議紀要顯示委員看法分歧，在通膨確定放緩之前，應維持謹慎步伐，美元指數再度向上測試 98 關卡，可能對人民幣帶來壓力；就中國國內市場來看，中間價持續刷新近 33 個月來的新高，預計將持續支撐人民幣偏強的走勢；而後續將觀察美國對等關稅被最高法院判無效之後，川普加徵的 10% 臨時性關稅的實際執行情形；最後就技術面來看，USD/CNH 日線圖中所有均線呈現空頭排列，匯價居於所有均線下方。綜合以上，預估本週人民幣偏升震盪。

< 預估本週 > 美元兌人民幣：6.8600-6.9100



## 美元兌日圓匯率走勢

Feb/23/2026

| 前週交易區間 |        |
|--------|--------|
| 152.52 | 155.64 |

### <上週走勢>

上週日幣走貶。週初，日本公布 2025 年第四季 GDP 低於預期，USD/JPY 自 152.52 低點上漲至 153.63；週間，聯準會公布會議紀要官員立場偏鷹，帶動 USD/JPY 突破 155 整數關卡；臨近週末，日本公布 1 月 CPI 低於市場預期，日幣持續偏弱震盪，終場收在 155.05，週線上漲 241 點。

### <未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、日本公布 2025 年第四季 GDP 成長 0.1%，低於市場預期，將使首相高市早苗於眾議院選舉勝選後，採取大規模經濟刺激政策壓力倍增，其擴張性財政計畫引發市場對於財政惡化的擔憂，或將不利日幣走勢。二、美國公布 1 月 FOMC 貨幣政策會議紀要，本次會議中，委員會以 10 比 2 投票決定將基準利率維持在 3.50%-3.75%區間，紀錄顯示雖然多數委員支持按兵不動，惟對於未來的政策路徑存在明顯分歧。部分官員認為若通膨如預期下降，未來進一步降息係屬合適，然而亦有官員建議未來貨幣政策應轉為「雙向」性質，此表示若通膨持續高於目標，聯準會不排除再次升息的可能性，聯準會官員分歧立場持續，美元走勢偏向震盪。三、技術面而言，在日線圖中，匯價位於季線與年線之間來回波動，預計在未出現明顯方向前，短期走勢偏向區間震盪。綜合以上，預估 USD/JPY 本週呈現區間震盪的可能性較高。

<預估本週> 美元兌日幣：152.50-157.50



## 美元兌歐元匯率走勢

Feb/23/2026

| 前週交易區間 |        |
|--------|--------|
| 1.1741 | 1.1875 |

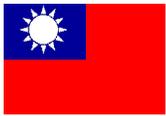
### <上週走勢>

上週歐元走貶。週初，歐元區公布 12 月工業產出月減 1.4%，為 2025 年 4 月以來最大降幅，EUR/USD 於 1.1850 下方偏弱震盪；週間，聯準會公布會議紀要官員偏鷹派立場，加上美伊衝突帶動美元避險買盤，EUR/USD 走弱，最低來到 1.1741；臨近週末，歐元區公布 2 月製造業 PMI 優於預期，EUR/USD 小幅回升，終場收在 1.1780，週線下跌 87 點。

### <未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、歐元區公布 2 月綜合 PMI 自 1 月的 51.3 上升至 51.9，製造業 PMI 自 49.5 上升至 50.8，創下三年多以來新高，服務業 PMI 則自 51.6 上升至 51.8。其中，德國經濟強勁復甦為帶動歐元區經濟成長主力，德國綜合 PMI 自 1 月的 52.1 升至 53.1，服務業 PMI 自 52.4 上升至 53.4，均創四個月新高，製造業 PMI 為 50.7；歐元區經濟活動穩定擴張預計將有利歐元表現。二、美國公布 12 月核心個人消費支出物價指數(PCE)年增率自 2.8% 上升至 3%，高於市場預期，並為近一年來新高，通膨維持高位令聯準會降息預期降溫，將有利美元持穩，限縮歐元走升空間。三、技術面而言，在日線圖中，匯價跌破月線後在 60MA 獲得支撐，並連二日以十字線作收，顯示目前多空勢力均衡。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：1.1700-1.2000



## 新台幣利率走勢分析

115.2.9-115.2.13

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| 銀行隔夜拆款利率        | 0.805%~0.830% |
| 30 天期短票利率       | 1.45%~1.47%   |
| 公債—10 年期-A15103 | 1.41%         |
| — 5 年期-A15101R  | 1.348%~1.360% |

一、 台幣貨幣市場部分，本週為農曆年關前最後一週，資金依然偏緊縮，惟週五為最後一個交易日，銀行間積數大致已調整完畢，交投轉趨平淡，短率持穩於近期區間。

週二央行代財政部標售 182 天期國庫券 350 億元，決標貼現率為 1.276%，高於市場預期區間 1.24%-1.26%。

週四央行標售 364 天期定存單 1400 億元，加權平均得標利率為 1.275%，高於市場預期區間 1.24%-1.25%，且較上期標售結果大幅上升 6.5 個基本點。

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 1.45%~1.47%，利率大致持平於上週。

二、 農曆春節年假前台債殖利率隨國際債市高檔盤整，5 年增額券 A15101R 收高在 1.36%，10 年券 A15103 未成交，最近成交利率為 1.41%。

本季公債發行量少於到期量，投資買盤需求尚屬穩健，惟國際債市殖利率高檔震盪、第二季公債發行量仍具不確定性，削弱買盤追價動能，預計年後台債維持高檔區間整理的可能性較高，後續將關注 5 年增額券及 20 年券標售結果，預估 5 年券交易區間為 1.33%~1.38%、10 年券交易區間為 1.41%~1.45%。