

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
Mar/2(Mon)	31.431	157.34	1.1687	6.9236
Mar/3(Tue)	31.609	157.71	1.1613	6.9088
Mar/4(Wed)	31.695	157.03	1.1633	6.9124
Mar/5(Thu)	31.683	157.57	1.1607	6.9007
Mar/6(Fri)	31.678	157.79	1.1618	6.9025
HIGH	31.795	158.08	1.1795	6.9236
LOW	31.330	155.64	1.1528	6.9007

上週公佈的經濟數據：

- 3/2 德國 1 月零售銷售
歐元區、法國、德國、英國、美國 2
月製造業 PMI
- 3/3 日本 10 年期國債拍賣
日本 1 月失業率
- 3/4 日本、中國 2 月製造業、服務業 PMI
歐元區、德國、法國、英國、美國 2
月服務業 PMI
歐元區 1 月失業率
- 3/5 澳洲、美國 1 月貿易收支
美國初領失業金人數
- 3/6 德國 1 月工業訂單
歐元區第四季 GDP
美國 1 月零售銷售
美國 2 月非農就業人數
美國 2 月失業率

本週將公佈的經濟數據：

- 3/9 歐元區 3 月 Sentix 投資者信心指數
加拿大全國經濟信心指數
- 3/10 中國 2 月貿易帳
日本第四季 GDP
美國 2 月成屋銷售
- 3/11 美國上周原油庫存變化
日本 2 月國內企業商品物價指數
德國 2 月 CPI
美國 2 月 CPI
- 3/12 美國上週初請失業金人數
美國 1 月貿易帳
美國 1 月新屋開工
- 3/13 美國 1 月 PCE
美國第四季 GDP
加拿大 2 月失業率
美國 3 月密西根大學消費者信心指數

上週重要市場資訊

- 美國勞工統計局 3/6 公布非農就業人數意外減少 9.2 萬人，遠低於市場預期增加 5.9 萬人，且為自 2020 年 12 月以來首次出現月度減少情形。另 12 月數據亦自原先公布的增加 4.8 萬人大幅下修至減少 1.7 萬人、1 月數據自增加 13 萬人下修至增加 12.6 萬人，合計下修 6.9 萬人。此外，美國失業率自前一月的 4.3% 上升至 4.4%，顯示美國勞動市場出現惡化情形，令市場對聯準會降息預期升溫。
- 美國總統川普表示除非伊朗「無條件投降」，否則將不會達成結束戰爭的協議，市場解讀美國對於伊朗維持強硬態度，美伊衝突升溫帶動布蘭特原油上漲至 94 美元/桶，在油價飆升及就業市場疲弱的情況下，令市場擔憂美國將面臨經濟放緩及通膨上升並存的停滯性通膨風險。
- 中國在兩會工作報告中表示將今年國內生產毛額(GDP)成長目標訂於 4.5% 至 5%，為自 1991 年以來首次低於 5% 門檻，顯示中國在內需不振及美中貿易戰衝擊下，經濟出現放緩情形。
- 歐元區公布 2 月製造業採購經理人指數(PMI)為 50.8，為自去年 8 月以來首次重返 50 榮枯線之上，並創下 2022 年 6 月來新高，顯示製造業景氣恢復擴張，儘管製造業成本不斷增加，惟在新訂單和生產兩大分項指數增長創高下帶動整體指數表現。
- 日本公布 1 月失業率自前一月的 2.6% 上升至 2.7%，為 5 個月來首度呈現惡化情形；求才求職比亦出現 3 個月來首度下滑，低於市場預期，預計將不利日圓走勢。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點在 31.330，低點在 31.795，以 31.678 作收，較前一週收盤價貶值 4 角 2.7 分。

上週台幣大幅走貶，週初受到美伊開戰影響，台幣跳空開低在 31.330，隨著台股亦反映下跌，台幣往 31.500 方向靠攏；週間，隨著戰事持續擴大升溫，台股續跌，外資連續兩天賣超台股逾台幣 900 億，並大幅匯出，令台幣擴大跌幅至 31.780；臨近週末，受到避險資金支撐美元指數持穩於 99 高位，加以外資持續賣超台股並匯出，台幣走貶至 31.795 週內最低點，隨後匯價逢高吸引出口商積極拋匯，台幣收斂跌幅，終場於央行調節之下收在 31.678。

<未來分析>

預估本週台幣偏貶。就國際市場而言，美國 2 月非農就業人數減少 9.2 萬人，明顯低於預期增加 5.9 萬人，失業率也同步上升至 4.4% 高於預期的 4.3%，雖然勞動力市場表現不如預期，不過在美伊衝突未見緩解之下，油價強勢上漲，將限縮聯準會降息的預期，目前最新利率期貨顯示，預估下次降息已落在 9 月，預計將持續支撐美元指數的表現，台幣承壓；就台灣市場來看，台股受到戰爭緊張局勢影響，外資連續大幅賣超台股，並買美金匯出，預計台幣持續面臨走貶的壓力，不過匯價逢高將吸引出口商積極進場拋匯，將收斂台幣貶值的速度與幅度。綜合以上，預估本週台幣偏貶。

<預估本週> 美元兌台幣：31.500-32.000

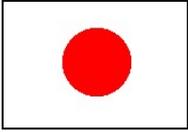
<上週走勢>

上週人民幣震盪走貶。週初，受到美伊戰事影響，避險情緒升溫，推升美元指數攀升至 98.5 往 99.00 整數關卡，人民幣由 6.8800 走貶至 6.9100 關口；週間，美國公布 2 月 ISM 服務業 PMI 為 56.1，高於上個月 53.8，顯示服務業表現維持擴張，美元指數續強，人民幣續貶至 6.9400 上方，雖然傳出伊朗有意談判的消息，但風險情緒僅短暫回溫，人民幣仍偏弱整理；臨近週末，中國召開一年一度的兩會，公布《政府工作報告》，其中 GDP 目標由 5.0% 小幅下調至 4.5%~5.0%，一改往年保五的策略，凸顯政策邏輯開始更注重經濟結構的轉型，而非總量成長的速度。週五，境外人民幣收在 6.9047，週線貶值 448 點，境內人民幣則收在 6.9060，週線貶值 430 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間震盪。就國際市場來看，市場仍聚焦於美伊衝突，目前暫時未見有降溫的跡象，避險情緒將支撐美元，不利人民幣走勢；就中國國內市場來看，隨著人行宣布將遠期預售人民幣業務的外匯風險準備金率由 20% 下調至零的政策所影響，代表企業透過遠期合約買入美元的成本降低，傳遞人民幣市場應雙向波動的訊號，而非單邊走勢的預期，抑制人民幣今年以來的升幅；最後就技術面來看，USD/CNH 日線圖中，均線雖然呈現向下發散，不過匯價居於短中天期均線之間，今年以來升值的走勢暫告一段落，預估將轉為橫盤整理的格局。綜合以上，預估本週人民幣區間震盪機率較高。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.8700-6.9500



美元兌日圓匯率走勢

Mar/9/2025

前週交易區間	
155.64	158.08

<上週走勢>

日幣部分，上週 USD/JPY 震盪走升。週初，受到美伊軍事衝突，中東地緣風險升溫影響，美元呈現強勢，USD/JPY 上行動能強勁，突破 157 整數關卡並維持高檔震盪；週間，受到避險情緒略為緩和美元獲利了結賣壓影響，USD/JPY 小幅回檔但仍持穩於 157 之上；臨近週末，USD/JPY 一度突破 158 整數關卡，然而晚間公布美國 2 月份非農數據大幅低於市場預期，USD/JPY 一度回落至 157.40，終場收在 157.79，週線上漲 174 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 高檔震盪，主要原因如下：一、美伊軍事衝突持續，國際油價單週上漲超過 30% 突破每桶 90 美元，為近兩年來新高，預期日本貿易逆差將持續擴大，不利日圓走勢。二、上週五公布美國 2 月非農就業數據大幅低於預期且失業率上升，顯示勞動市場並非如之前穩健，然而在通膨仍高的情形下，近日聯準會官員談話仍保持謹慎態度，市場預期降息時程可能延後，美日利差未能縮減將持續為 USD/JPY 提供支撐。三、就技術面而言，USD/JPY 匯價底部逐步墊高呈現多頭排列，且已逐步突破 156.50 至 158.00 之賣壓區，顯示上攻動能強勁，但匯價若進一步突破 159 之上則可能面臨日本政府口頭干預。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：157.00-160.00



美元兌歐元匯率走勢

Mar/9/2025

前週交易區間	
1.1528	1.1795

<上週走勢>

上週歐元區走跌。週初，受到中東地緣風險上升影響 EUR/USD 跳空開低在 1.1770 小幅反彈至 1.1795 後即一路下行跌破 1.17 整數關卡；週間，EUR/USD 進一步跌破年線最低來至 1.1528，而後大致在 1.1550 到 1.1650 區間震盪；臨近週末，美國公布 2 月非農數據大幅低於市場預期，EUR/USD 由低檔回升至 1.16 之上，終場收在 1.1618，週線下跌 195 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 震盪偏弱，主要原因如下：一、上週公佈歐元區、德國、法國 2 月製造業均在 50 榮枯線之上，而歐元區和德國 2 月服務業 PMI 也分別上升至 51.9 和 53.5，顯示歐元區經濟溫和擴張，將帶給歐元支撐。二、美伊軍事衝突持續，預期荷姆茲海峽恢復運行前，國際油價都將維持在高檔，歐元區為石油進口國，能源價格上升將使貿易條件惡化和企業獲利下滑，且在地緣政治風險未解除前，資金將持續流向美元避險，不利歐元走勢。三、技術面而言，在日線圖中，EUR/USD 近日接連跌破季線及年線，且匯價持續在年線之下整理，後續觀察下方 1.15 整數關卡是否有守，預期匯價在強勢突破年線前維持偏弱格局機率較高。綜合以上，預估 EUR/USD 本週震盪偏弱的可能性較高。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1400-1.1700



新台幣利率走勢分析

115.03.02-115.03.06

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.46% ~ 1.475%
公債－10 年期- A15103	1.415%~1.427%
－5 年期- A15101	1.32%~1.3411%

一、 台幣貨幣市場部分，本週進入新的提存期，中東戰事引發週三台股重挫，令外資匯出影響資金供給，資金分布不均情況明顯，令短率朝區間高位移動。

週二央行標售 364 天期定存單 1400 億元，加權平均得標利率為 1.261%，符合市場預期區間 1.25%-1.265%，且較上期標售下跌 1.4 個基本點。

週二央行代財政部標售 91 天期國庫券 350 億元，決標貼現率為 1.244%，略低於市場預期區間 1.25%-1.26%，較上次 182 天期下跌 3.2 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 1.46%~1.47%，利率較上週上升 1 個基本點。

二、 中東戰事擴大市場尋求避險，惟油價上揚亦牽動通膨預期，令國際債市波動加劇，台債殖利率隨國際債市先下後上，惟走勢相對平穩，台債 5 年期指標券週四收在 1.3411%，10 年期指標券週四處所搓合等殖系統成交區間為 1.424%~1.427%。

市場對國際油價上漲所引發的通膨疑慮仍存，並預期央行於本次理監事會中可能上修今年 CPI 預估，市場氣氛轉趨觀望，交投更趨清淡，在市場對台灣央行今年降息的預期消退下，料台債呈高檔區間盤整格局的可能性較高，預估

5 年券交易區間為 1.32%~1.37%、10 年券交易區間為 1.41%~1.46%。