

—兆豐國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國一五年五月十一日



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/TWD	USD/JPY	EUR/USD	USD/CNY FIXING
May/4(Mon)	31.610	157.22	1.1690	-
May/5(Tue)	31.605	157.87	1.1692	-
May/6(Wed)	31.488	156.39	1.1747	6.8562
May/7(Thu)	31.409	156.91	1.1725	6.8487
May/8(Fri)	31.429	156.65	1.1784	6.8502
HIGH	31.691	157.93	1.1796	6.8562
LOW	31.338	155.02	1.1675	6.8487

上週公佈的經濟數據：

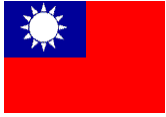
- 5/4 澳洲 3 月營建許可
歐元區 4 月製造業 PMI
- 5/5 澳洲央行利率決議
美國 4 月 ISM 非製造業 PMI
美國 JOLTS 職位空缺數
- 5/6 歐元區 3 月生產者物價指數
美國 4 月 ADP 非農就業
加拿大 4 月 PMI
- 5/7 德國 3 月工業訂單
台灣 4 月 CPI
歐元區 3 月零售銷售
- 5/8 德國 3 月貿易收支、工業生產指數
台灣 4 月出口
加拿大 4 月失業率
美國 4 月非農數據、失業率
美國密西根大學消費者信心指數

本週將公佈的經濟數據：

- 5/11 中國 4 月進出口及貿易收支
中國 4 月 CPI
- 5/12 澳洲 5 月消費者信心指數
德國 4 月 CPI
美國 4 月 CPI
- 日本 3 月經常帳收支
- 5/13 澳洲第一季薪資價格指數
日本 4 月服務業景氣判斷指數
歐元區第一季 GDP
歐元區 3 月工業生產
美國 4 月 PPI
- 5/14 英國 3 月工業生產、商品貿易收支
美國 4 月進出口物價
美國 4 月零售銷售
日本 4 月國內企業物價指數
- 5/15 德國 4 月躉售物價指數
美國 4 月工業生產、製造業產出

上週重要市場資訊

- 美國 3 月 JOLTS 職位空缺降至 686.6 萬，然招聘率升至 3.5%，創兩年新高；4 月 ADP 就業人數新增 10.9 萬，非農就業人數新增 11.5 萬，均高於預期；續請失業救濟金人數降至近期低位，平均工資月增持平 0.2%，緩解部分通膨壓力。由於移民減少與人口老齡化使參與率下降，即使招聘放緩，失業率未見惡化，勞動力市場尚屬穩定，支持美聯儲維持利率不變。
- 週四美伊再度爆發海空衝突，雖然停火前景不明，但衝突未進一步擴大，市場仍抱持美伊緊張局勢緩和的希望，美元指數漲幅有限。臨近周末，川普向記者表示，美國正與伊朗進行談判，並再次喊話伊朗上桌談判，顯示美方不打算令緊張局勢升溫，美元指數承壓。
- 澳洲央行上週以 8 比 1 的票數通過將利率上調 25 個基點至 4.35%，同時警告中東衝突推升油價，能源價格令通膨仍高於目標，市場預期 9 月利率可能升至 4.60%，澳央認為通膨上行風險增加，並下修經濟增長，此外，澳洲勞動力市場仍穩健，失業率維持 4.3%，澳央鷹派態度及近期避險情緒趨緩支撐澳幣走升至近四年高點。
- 台灣財政部公布，4 月出口達 676.2 億美元，年增 39%；進口則年增 29.2%，貿易順差為 143.5 億美元。AI、高效能運算與雲端服務需求持續旺盛，加上部分產品價格上漲，出口創下歷年單月次高，並已連續 30 個月保持正成長。展望後市，隨主要雲端業者擴大投資、AI 基礎設施加速建置，以及台灣先進製程與高階封裝產能逐步開出，出口動能有望延續雙位數增長，有望為台幣帶來支撐。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.338，低點在 31.691，以 31.429 作收，較前一周收盤價升值 2 角 1.9 分。

上週台幣走升，週初美元指數因日本政府干預以及歐洲央行偏鷹而下滑至 98 下方，台幣開高走高至 31.550；週間，國際油價高檔震盪，美伊雙方尚未達成協議，美元指數止跌回穩回到 98 之上，台幣收斂週初以來的部分漲幅至 31.650 附近；臨近週末，川普表示已經與伊朗取得重大進展，風險情緒回溫，台股頻創新高，外資及投信擴大匯入的力道，台幣走升至 31.338 週內最高點，終場在央行調節之下收在 31.429。

<未來分析>

預估本週台幣偏升震盪。就國際市場方面，美國 4 月非農就業報告持穩，顯示勞動力市場穩健，預計聯準會對於利率仍維持不變，不過市場對於美伊雙方和談的結果仍保持期待，油價暫時脫離高點，徘徊在 100 附近。且隨著美伊衝突有望解決的希望增強，預期國際美元避險需求下降，美元指數向上反彈力道有限，有助於台幣表現。加以另一方面日幣逢低面臨日本政府干預的預期，也令美元指數上行動能受限。就台灣市場來看，台股表現強勁已站穩 4 萬點之上，但逢高仍面臨外資調節部位，因此在匯市方面以雙向進出為主將限制台幣升值的幅度，綜合以上，預估本週台幣偏升震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：31.250-31.650

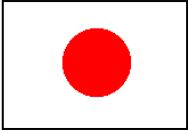
<上週走勢>

上週人民幣走升。週初，中國適逢勞動節連續假期，USD/CNH 於 6.8250-6.8350 間橫盤整理；週間，美伊雙方於波斯灣正面交火，導致荷姆茲海峽航運風險急遽升溫，油價續處高位，美元指數走高至 98.5 上方，USD/CNH 走高至 6.8350；臨近週末，受到美伊協議取得重大進展的消息激勵之下，風險情緒上漲，減緩美元的避險需求，同時美債利率及油價亦同步下行，USD/CNH 大幅走低並跌破 6.8000 整數關口至 6.7942 週內最低點；終場境外人民幣收在 6.7950，週線升值 342 點，境內人民幣收在 6.8005，週線升值 305 點。

<未來分析>

預估本週人民幣偏升。就國際市場來看，美國 4 月非農就業報告顯示新增就業人數 11.5 萬人，遠優於市場預期的 6.5 萬人，失業率則是持平於 4.3%，反映出美國勞動市場韌性，強化市場對聯準會繼續按兵不動的預期。惟隨著美伊衝突有望解決的希望增強，美元避險需求下降，美元指數反彈力道有限；就中國國內市場來看，中國 4 月財新服務業 PMI 52.6 優於前值 52.1，經濟數據持穩，有助於人民幣的表現，後續將關注本週 5 月 14-15 日舉辦的「川習會」；最後就技術面來看，USD/CNH 日線圖當中，各天期均線向下發散維持空頭排列，加以匯價於四月中創低後反彈至短天期均線，仍然面臨賣壓，直接再度向下跌破前波低點，將延續空頭走勢。綜合以上，預估本週人民幣偏升。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.7700-6.8200



美元兌日圓匯率走勢

May/11/2026

前週交易區間	
155.02	157.93

<上週走勢>

上週日幣震盪小幅走升。週初，USD/JPY 緩步上行至 157.20 午間有日幣買盤進場，USD/JPY 匯價大幅下行，最低來到 155.85 附近，後回升至 157.00 至 157.90 區間波動，週三午間再度受到大額買盤支撐日幣影響，USD/JPY 大幅下行至 155.02，後續反彈走升至 156.50 附近，臨近週末，USD/JPY 持續在 156 至 157 區間波動，終場收在 156.65，週線下跌 38 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、日本央行上週四公布數據顯示已動用約 320.6 億美元支撐日圓，此外日本財務官三村淳亦表示日本在外匯市場進行干預的頻率不受限制，且與美國當局保持日常溝通，顯示日本政府未來仍隨時準備入市支撐日圓，不利 USD/JPY 大幅走升。二、日本央行上週四公布 3 月央行會議紀要，顯示多位委員會成員認為若美伊戰爭引發的能源衝擊持續並加劇對通膨的擔憂將有升息之必要性；此外上週五公布日本 3 月實質薪資較去年同期上漲 1%，為連續第三個月增長，有助於增強日本央行在 6 月會議時升息的理由；若日本央行轉為更積極鷹派態度並於 6 月啟動升息，將使美日利差縮減，有利 USD/JPY 下行。三、技術面而言，在日線圖中，USD/JPY 於 155.00 附近有買盤支撐留下多根長下影線，然而上方 158 附近有月線及季線以及日本政府干預壓力，預期短線區間震盪機率較大。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：155.00-158.00



歐元兌美元匯率走勢

May/11/2026

前週交易區間

1.1675

1.1796

<上週走勢>

上週歐元走升。週初，EUR/USD 大致在 1.1675 至 1.1740 間波動；週三晚間，傳出美伊已就結束戰爭的備忘錄達成協議，EUR/USD 最高升至 1.1796，後回落至 1.1740 至 1.1780 間波動；臨近週末，受到美伊在荷姆茲海峽再度爆發軍事衝突影響，使美元走強 EUR/USD 下行至 1.1720 附近，後因美國總統川普表示停火協議依然有效，支撐市場風險偏好 EUR/USD 再度走升，終場收在 1.1784，週線上漲 64 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 震盪偏多，主要原因如下：一、上週公佈歐元區 4 月製造業 PMI 升至 52.2，服務業及綜合 PMI 則分別降至 47.6 和 48.8，然製造業 PMI 上升主因為廠商擔心中東戰事使供應鏈受阻成本升高，故提前拉貨回補庫存，而非實質需求增長，歐元區 3 月生產者物價指數月增 3.4%、年增 2.1%；整體而言，能源價格大幅上漲使歐元區復甦的經濟再度走弱且面臨停滯性通膨壓力，不利歐元走勢；二、上週歐洲央行執委奇波諾內表示雖預期未來工資穩定，但因通膨壓力上升，歐洲央行將考慮升息；而另位執委施納貝爾亦表示，鑒於更多企業計劃漲價以因應供應鏈中斷風險，若能源價格衝擊擴大則需考慮緊縮貨幣政策；目前市場預期歐洲央行從 6 月至明年升息預期已達三次，美歐利差縮減將有利 EUR/USD 上行。三、技術面而言，在日線圖中 EUR/USD 匯價處於各天期均線之上呈現多頭排列，顯示多方動能較強。綜合以上，預估 EUR/USD 本週呈現震盪偏多可能性較高。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1680~1.1870



新台幣利率走勢分析

115.05.04-115.05.08

銀行隔夜拆款利率	0.805%~0.830%
30 天期短票利率	1.47%~1.48%
公債—10 年期- A15106	1.535%
— 5 年期- A15101	1.382%~1.385%

一、一、 台幣貨幣市場部分，本週邁入新的提存期，因應股市熱絡，資金需求明顯增溫，加上月底還有繳稅的緊縮因素，雖仍是提存期初但資金供給已逐漸趨少，帶動短率朝區間高位移動。

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 1.47%~1.48%，利率較上週上揚 1 個基本點。

二、 中東局勢反覆，美伊和平協議不確定性仍高，令美債缺乏明顯方向，市場觀望氣氛濃厚，本週台債僅零星成交，5 年期指標券 A15101 成交區間為 1.382% 至 1.385%，10 年期指標券 A15106 成交在 1.535%。

台灣 4 月 CPI 年增率雖仍低於 2%，但受油價居高難下影響，市場對未來通膨走升的預期揮之不去，加上本月適逢繳稅季，資金面可能較為緊縮，令買盤維持審慎觀望心態，交投意願低落，市場觀望下週兩年期增額券標售，預期台債殖利率將隨美債呈高檔區間盤整，預估 5 年期台債交易區間為 1.38%~1.42%，10 年期台債交易區間為 1.51%~1.55%。