

—兆豐國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國一一五年五月二十五日



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
May/18(Mon)	31.545	158.83	1.1655	6.8435
May/19(Tue)	31.650	159.04	1.1604	6.8375
May/20(Wed)	31.643	158.91	1.1627	6.8397
May/21(Thu)	31.595	158.96	1.1618	6.8349
May/22(Fri)	31.568	159.19	1.1602	6.8373
HIGH	31.730	159.34	1.1661	6.8435
LOW	31.454	158.50	1.1575	6.8349

上週公佈的經濟數據：

- 5/18 中國 4 月工業生產指數
- 中國 4 月失業率
- 中國 4 月零售銷售
- 5/19 日本第一季 GDP
- 日本 3 月工業生產指數
- 澳洲貨幣政策會議紀要
- 英國 3 月失業率
- 5/20 德國 4 月 PPI
- 英國 4 月 CPI
- 歐元區 4 月 CPI
- 5/21 美國 FOMC 會議紀要
- 日本 4 月進出口額、貿易收支
- 澳洲 4 月失業率
- 德國、法國、英國、歐元區 5 月製造業、服務業 PMI
- 台灣第一季 GDP
- 美國 5 月製造業、服務業 PMI
- 5/22 日本 4 月 CPI

本週將公佈的經濟數據：

- 5/25 加拿大全國經濟信心指數
- 5/26 日本 3 領先指標
- 英國 5 月 CBI 零售銷售預期指數
- 美國 5 月諮商消費者信心指數
- 5/27 日本 4 月企業服務價格指數
- 中國 4 月工業企業利潤
- 紐西蘭利率決議
- 5/28 歐元區 5 月經濟景氣指數
- 歐元區 5 月消費者信心指數
- 美國 4 月個人消費支出
- 美國 4 月新屋銷售
- 美國上週初請失業金人數
- 5/29 日本 4 月失業率
- 日本 5 月東京 CPI
- 日本 4 月零售銷售
- 德國 5 月失業率
- 台灣第一季 GDP
- 加拿大第一季 GDP

上週重要市場資訊

- 美國聯準會新任主席凱文華許(Kevin Warsh)於 5/22 宣誓就職，川普表示希望華許能完全獨立領導聯準會。在目前美伊戰事持續推升能源價格，通膨加劇的擔憂下，市場預期聯準會可能將於今年底啟動升息。
- 日本公布第一季 GDP 年增 2.1%，高於市場預期的 1.7%，主要係出口強勁及內需改善所帶動，另 3 月核心機械訂單年增率為 5.9%，亦遠優於市場預期的 4.5%，日本經濟持續表現穩健，將提供日本央行升息有利條件。
- 聯準會公布 4 月 FOMC 會議紀要顯示，多數委員認為雖然短期內勞動力市場將保持穩定，惟通膨回歸 2% 目標所需時間可能更長的風險持續上升。若通膨持續高於目標，則可能需要採取緊縮政策，顯示聯準會整體立場已轉向鷹派，有利美元持穩。
- 日本公布全國 CPI 由前月的 1.5% 降至 4 月的 1.4%，創下四年來新低，主要受政府持續對能源提供補貼所致。另日本公布 4 月 PPI 年增率為 4.9%，升至三年來的高位，顯示中東戰事推升能源及原物料成本，PPI 走升可能將逐步傳導至 CPI，通膨上行風險持續令市場預期日本央行將於 6 月升息。
- 歐元區公布 4 月 CPI 年增率為 3%，受中東戰事推升能源價格的影響，通膨達 2023 年 10 月以來新高，亦明顯超過歐洲央行設定的 2% 目標，最利率新期貨市場預估歐央 6 月升息機率約八成。
- 歐元區 5 月製造業 PMI 從前值 52.2 下降至 51.4，為三個月以來新低，顯示美伊衝突導致成本飆升拖累經濟復甦，將不利歐元表現。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.454，低點在 31.730，以 31.568 作收，較前一周收盤價貶值 1.7 分。

上週台幣小幅走貶，周初國際美元走弱，加以投資人贖回海外債券資金匯入，台幣小幅走升；週二台股走跌，外資連續賣超台股並匯出資金，令台幣貶值逾一角；週三，外資持續賣超台股，台幣貶破 31.700，惟出口商逢高拋匯及債券贖回款匯回，午盤過後，台幣收復所有跌幅；臨近週末，市場預期美伊戰爭即將結束，風險情緒升溫，外資連續兩日買超台股，台幣順勢走升至 31.454，惟逢低壽險、進口商及政府基金買盤湧入，台幣升幅收斂，終場央行調節之下收在 31.568

<未來分析>

預估本週台幣區間偏升。就國際市場而言，周末川普宣布美伊協議接近定案，美伊停火嶄露曙光，風險情緒回溫不利美元表現，惟聯準會年底前升息的可能，將限縮美元貶值空間；就台灣市場來看，風險情緒升溫，有利台股再創新高，外資買超台股並匯入資金，台幣有望受益走升，惟逢低進口商、政府基金等買盤不少，將限縮台幣升值空間，綜合以上，預估本週台幣區間偏升。

<預估本週> 美元兌台幣：31.350-31.700

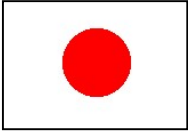
<上週走勢>

上週人民幣走升。周初國際美元走弱，人民幣升破 6.80 整數關卡；週三由於市場擔憂通膨推升美元及美債殖利率，抑制人民幣走升；週四人民幣中間價 6.8349，再創近三年新高，加以市場對美國即將與伊朗達成協議、結束戰爭的預期升溫，人民幣緩步走升，終場境外人民幣收在 6.7969，週線升值 162 點，境內人民幣則收在 6.7978，週線升值 155 點。

<未來分析>

預估本週人民幣高檔震盪。就國際市場來看，美伊戰爭有望結束，避險需求消退，不利美元表現，惟目前 Fed Watch Tool 顯示聯準會年底前至少升息一碼的機率為 68%，較前一周上升，利差因素將給予美元指數部分支撐；就中國國內市場來看，中國出口商賣匯需求有助人民幣走升，惟中國內需疲弱，4 月工業產出年增 4.1%，較前期下降，零售銷售年增 0.2% 也大幅落後預期，固定資產投資年減 1.6%，基本面表現不佳恐拖累市場信心，減緩人民幣升值力道。此外監管單位仍持續通過中間價傳遞維穩匯率訊號；最後就技術面來看，USD/CNH 小時圖中均線多次糾結，顯示人民幣上漲動能趨緩。綜合以上，預估本週人民幣高檔震盪。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.7700-6.8200



美元兌日圓匯率走勢

May/25/2026

前週交易區間	
158.50	159.34

<上週走勢>

上週 USD/JPY 區間震盪。週初，在美伊談判再度陷入僵局下，市場交投謹慎，USD/JPY 在 158.50 至 159 間盤整；臨近週末，在美伊有望達成協議的消息傳出後，美元走揚，但在美日財長均公開表示匯率不應過度波動，市場擔憂政府進場干預匯市風險下，USD/JPY 維持區間走勢，終場收在 159.19，週線上漲 68 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、日本公布全國 CPI 由前月的 1.5% 降至 4 月的 1.4%，創下四年來新低，主要係受政府持續對能源提供補貼所致。而另一方面，日本公布 4 月 PPI 年增率為 4.9%，升至三年來的高位，顯示中東戰事推升能源及原物料成本，PPI 走升可能將逐步傳導至 CPI，通膨上行風險持續，令市場預期日本央行將於 6 月升息，將有利日幣表現。二、聯準會公布 4 月 FOMC 會議紀要顯示，因通膨重燃疑慮，聯準會整體立場已轉向鷹派，最新利率期貨市場顯示，聯準會今年可能有升息一碼的空間，預計將支撐 USD/JPY 走勢。三、就技術面而言，在日線圖中，目前各天期均線趨平，USD/JPY 大致在月線上方 158.50 至 159.20 間橫盤整理，匯價尚無明確方向性。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：157.50-160.50



美元兌歐元匯率走勢

May/25/2026

前週交易區間	
1.1575	1.1661

<上週走勢>

上週 EUR/USD 區間震盪。週初，因美伊協議未取得進一步進展，歐元延續前周偏弱震盪走勢；週間，川普表示美伊談判已進入最後階段，風險情緒回溫，歐元小幅回升至 1.1630 上方；臨近週末，歐元區公布 5 月製造業 PMI 下滑，歐元再度走弱，終場收在 1.1602，週線下跌 22 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 5 月製造業 PMI 從前值 52.2 下降至 51.4，為三個月以來新低，顯示美伊衝突導致成本飆升拖累經濟復甦，預計將不利歐元表現。二、歐盟將 2026 年歐元區經濟成長率預測，自前次預估的 1.2% 下調至 0.9%，並將今年歐元區通膨率預測自前次預估值 1.9% 大幅上修至 3.0%。美伊戰事未解，恐為歐洲經濟帶來停滯性通膨的衝擊，預計將不利歐元表現。三、歐元區 4 月 CPI 年增率為 3%，受中東戰事推升能源價格的影響，通膨達 2023 年 10 月以來新高，明顯超過歐洲央行設定的 2% 目標，最新利率期貨市場顯示歐洲央行 6 月升息機率約 80%，預計短線將限縮歐元下行空間。四、技術面而言，在日線圖中，EUR/USD 短中天期均線向下發散，走勢偏空，惟匯價在多次向下測試 1.16 整數關卡均拉回，顯示下方仍有買盤支撐。綜合以上，預估 EUR/USD 本週區間震盪的可能性較高。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1510-1.1720



新台幣利率走勢分析

115.05.18-115.05.22

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.48% ~ 1.50%
公債 – 10 年期- A15106	1.635%
– 5 年期- A15101	1.580%~1.581%

一、 台幣貨幣市場部分，本週銀行間整體資金不太充裕，且時值漸近月底，考量月底有繳稅需求，同業操作大多偏保守，令短率高位持續上揚。

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 1.48%~1.50%，利率較上週上揚 1 個基本點。

二、 通膨擔憂升溫引發的全球債市拋售尚未明顯止穩，台債殖利率報價區間維持高位，本週 5 年指標券 A15101 成交區間為 1.58%~1.581%，10 年指標券 A15106 未成交，最近成交利率為 1.635%。

美伊和平談判前景反覆，高油價與通膨問題仍存，加上資金面的緊縮，令買盤持審慎觀望心態，交投意願低落，市場關注下週 30 年期公債標售結果，料台債殖利率短線上維持高檔盤整，預估 5 年券交易區間為 1.55%~1.60%、10 年券交易區間為 1.62%~1.67%。