

—兆豐國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國一一五年七月二十七日



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
Jul/20(Mon)	32.248	162.49	1.1414	6.7948
Jul/21(Tue)	32.345	163.16	1.1397	6.7917
Jul/22(Wed)	32.375	163.13	1.1410	6.7933
Jul/23(Thu)	32.266	163.85	1.1376	6.7906
Jul/24(Fri)	32.358	163.84	1.1367	6.7939
HIGH	32.490	163.98	1.1449	6.7948
LOW	32.215	162.23	1.1363	6.7906

上週公佈的經濟數據：

- | | |
|------|--|
| 7/20 | 中國 7 月貸款市場報價利率
德國 6 月生產者物價指數
加拿大 6 月消費者物價指數
新西蘭第二季 CPI |
| 7/21 | 臺灣 6 月外銷訂單
香港 6 月 CPI
德國 7 月 ZEW 經濟景氣和現況指數
韓國 6 月 PPI
日本 6 月進出口和貿易收支 |
| 7/22 | 英國 6 月 CPI、6 月 PPI
臺灣 6 月失業率 |
| 7/23 | 澳洲 6 月失業率、就業人口
歐洲央行利率決議
歐元區 7 月消費者信心初值
日本 6 月全國整體和核心 CPI |
| 7/24 | 日本 7 月標普各項 PMI
英國 6 月零售銷售
美國 7 月標普各項 PMI |

本週將公佈的經濟數據：

- | | |
|------|--|
| 7/27 | 德國 7 月 IFO 商業景氣指數
美國 6 月耐用品訂單 |
| 7/28 | 美國 7 月諮商會消費者信心指數 |
| 7/29 | 澳洲第二季 CPI |
| 7/30 | 美國聯準會利率決議
紐西蘭第二季進出口物價指數
法國、德國、歐元區第二季 GDP
德國 7 月 CPI
歐元區 6 月失業率
英國央行利率決議
美國 6 月 PCE 物價指數
美國第二季 GDP |
| 7/31 | 日本 7 月東京 CPI、6 月失業率、6 月工業生產指數
中國 7 月製造業及非製造業 PMI
澳洲第二季 PPI
法國、歐元區 7 月 CPI
德國 7 月失業率 |

上週重要市場資訊

- 德國 6 月生產者物價指數(PPI)月減 0.3%、年增 1.8%均低於前值和預估值，顯示能源價格回落後通膨有所放緩，將減少歐洲央行未來進一步升息的壓力。
- 臺灣 6 月外銷訂單 952.6 億美元為史上單月新高，較去年同期增加 59.4%，上半年累積破 5 千億美元亦創同期新高，主要受惠於人工智慧、高效能運算等需求持續增加，資訊通信及電子產品年增分別達 79.9%和 81.9%；此外，6 月失業率則月增 0.07%至 3.34%，主因為畢業季效應，然而仍為 26 年來同月新低，顯示台灣勞動力市場仍保持穩定且經濟穩健成長。
- 日本 6 月出口額月增 19.3%，為連續第 10 個月增長，且升幅高於預期的 18.6%和 5 月的 16.8%，主因為日圓疲軟及人工智能相關需求推動；而受到能源價格大增影響，進口額亦增長 25.4%高於預期的 21%，貿易逆差達到 4069 億元。
- 上週四(7/23)歐洲央行公布利率決議，如市場預期維持基準利率 2.25%不變，但因美伊衝突再次升級使油價重返高位影響，歐洲央行總裁拉加德表示雖決議維持利率不變，但決策委員仍討論是否應升息，並保留 9 月升息的可能性，目前市場預期未來一年歐洲央行仍將升息三次。
- 美國 7 月製造業 PMI 為 53.8 低於 6 月的 53.9，主因為美伊衝突預防性庫存放緩影響，製造業活動增速為 3 月以來最慢；另一方面，世界杯及美國獨立紀念日假期則提振服務業活動成長，7 月服務業 PMI 為 53.6 高於 6 月的 51.2，並帶動綜合 PMI 由 6 月的 51.9 上升至 53.6，兩者增速均為去年 11 月以來最快，數據顯示雖服務業企業活動大幅成長但屬於一次性推動因素，加之近期美伊衝突再度升溫推動能源價格回升，未來成長依然面臨挑戰。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.215，低點在 32.490，以 32.358 作收，較前一週收盤價貶值 7 分。

上週台幣走貶，週一早盤外資持續匯出，台幣走貶至 32.436，隨後有新資金逢低進場布局台股，外資反手匯入台幣由貶轉升；週間投信匯入，台幣走升，惟外資再度匯出，加以華碩、台達電等發放股利，外資加重匯出力道，儘管外資轉為買超台股，台幣仍接連創年內新低，周四因 Alphabet 上調今年資本支出，資金回補台、韓股市，帶動股匯雙漲，加以投信匯入，台幣收復本週大部分跌幅；臨近週末，因中東局勢動盪，外資大舉賣超台股並匯出，台幣日內貶值超過 1.5 角，最終在央行調節之下收在 32.358。

<未來分析>

預估本週台幣走勢偏弱。就國際市場而言，中東局勢衝突一觸即發，油價高漲恐帶動通膨加劇，美國就業市場尚屬穩定，聯準會目前主要關注通膨控制，市場對於聯準會升息預期上升，不利台幣表現；就台灣市場來看，外資持續賣超台股，加以七月為股利發放旺季，股款及股利同步匯出之下，台幣承受貶值壓力，惟匯價逢高吸引出口商陸續拋匯，央行亦提供流動性，部分減緩台幣貶值速度，綜合以上，預估本週台幣走勢偏弱。

<預估本週> 美元兌台幣：32.100-32.600

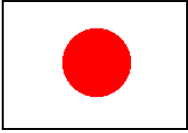
<上週走勢>

上週人民幣區間震盪。週初，美伊衝突有望緩和，風險情緒回歸，人民幣順勢走升，週二人民幣中間價為 6.7914 較前日升值，加上中國股市上揚樂觀情緒升溫，人民幣延續走升的態勢；週三隨著中東衝突升級、油價及美債收益率走高，美元走強，人民幣承壓，週四人民幣中間價再創三年半新高，儘管中東局勢不穩，人民幣並未明顯走弱，臨近週末，受中東戰事及貿易局勢不確定性影響，人民幣走勢偏弱，終場境外人民幣收在 6.7716，週線升值 46 點，境內人民幣則收在 6.7702，週線升值 36 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間震盪。就國際市場來看，美伊地緣政治風險仍存，避險情緒升溫，油價上升恐引發通膨擔憂，市場對於聯準會升息的預期，將支撐美元指數；就中國國內市場來看，出口商實質拋匯需求仍有望支撐人民幣表現，加以中間價走升，人行透過中間價釋放人民幣偏強信號，人民幣相較其餘亞幣表現相對較強；最後就技術面來看，USD/CNH 小時圖中，均線多次糾結，顯示人民幣接近年內高點附近轉趨橫盤整理。綜合以上，預估本週人民幣區間震盪。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.7600-6.8000



美元兌日圓匯率走勢

Jul/27/2026

前週交易區間	
162.23	163.98

<上週走勢>

上週 USD/JPY 上漲。週初，美伊戰爭進展反覆，短線支撐美元避險買盤，加上聯準會多位官員頻頻釋放偏鷹言論，美日利差持續帶動 USD/JPY 突破 163 的關卡；週間，美元指數來到 101 上方，加上油價再度走升至近一個月高點，日本國內持續提高能源補助政策，市場對於財政惡化的擔憂加劇，USD/JPY 逼近 164 整數關卡；臨近週末，市場關注本週聯準會利率決議，交投清淡使 USD/JPY 窄幅波動，終場收在 163.84，週線大漲 148 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間偏多震盪，主要原因如下：一、上週有消息指出日本央行官員對於加快升息腳步持開放態度，加上日本財務大臣片山皋月再度強調若有必要將採取果斷行動以遏制日幣過度貶值，預計將限縮日圓的貶值空間。二、美國初請失業金人數意外降低，續領失業金人數亦同步下滑，勞動市場韌性使聯準會可將焦點維持在壓制通膨。儘管市場預估本週政策會議將按兵不動，但年底前再升息 1 碼的押注升溫，在美日龐大實質利差難以收斂下，預計未來日圓走勢仍將面臨壓力。三、就技術面而言，日線圖中，匯價依舊處各天期均線上方，均線上揚呈多頭排列，加上相對強弱標 RSI 也在 50 中性線上方，顯示具備進一步上漲動能，不過仍需觀望日本政府是否發動干預。綜合以上，預估 USD/JPY 本週呈現高檔偏多震盪的可能性較高。<預估本週> 美元兌日幣：162.50-165.00



美元兌歐元匯率走勢

Jul/27/2026

前週交易區間	
1.1363	1.1449

<上週走勢>

上週 EUR/USD 下跌。週初，中東戰事持續，避險情緒升溫下帶領 EUR/USD 延續前一週走勢跌破 1.1400 的整數關卡；週間，歐元區 7 月 ZEW 經濟景氣指數上升至 23.4，反映市場對歐元區經濟前景持樂觀態度，歐元小幅反彈重新站上 1.1400 關卡；臨近週末，歐洲央行如預期按兵不動，加上中東局勢惡化與油價突破每桶 100 美元，美金走強，歐元下跌最低來到 1.1363，終場收在 1.1367，週線下跌 65 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間偏弱震盪，主要原因如下：一、歐洲央行如預期將指標存款利率維持在 2.25% 不變，首席經濟學家連恩表示，當前通膨壓力雖不需激進應對，但仍須適度緊縮以確保通膨於未來一年回落至 2% 目標。市場目前預期歐洲央行最快將於 9 月升息，並押注未來一年內升息兩至三次。在升息預期的支撐及央行偏鷹派立場下，預計歐元未來下行空間有限。二、巴克萊銀行指出近期霍爾木茲海峽危機再起，油價上漲將加劇高度仰賴能源進口的歐元區經濟負擔，推升輸入型通膨並拖累其脆弱的經濟復甦，在避險情緒與利差優勢使資金流向美元下，預計對歐元造成沉重的下行壓力。三、技術面而言，在日線圖中，EUR/USD 匯價處於各天期均線下方，均線下彎呈現空頭排列，且近期的反彈高點有逐步下降的趨勢，顯示空方動能較強。綜合以上，預估 EUR/USD 本週呈現區間偏空震盪的可能性較高。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1300-1.1420



新台幣利率走勢分析

115.07.20-115.07.24

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.64% ~ 1.66%
公債－10 年期- A15106R	1.82% ~ 1.93%
— 5 年期- A15108	1.72%

一、 台幣貨幣市場部分，本週市場資金較上週轉趨寬鬆，惟銀行間分配略顯不均，週五部分銀行開始陸續調整基數及流動性覆蓋比率（LCR），令市場資金較周初收緊，短率持穩於近期區間高位。

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 1.64%~1.66%，利率大致持平於上週。

二、 在國際債市偏空氣氛籠罩、貨幣市場短率處於高點下，20 年公債標售結果疲弱，帶動台債指標券殖利率大幅走升，10 年期指標券 A15106R 本週成交在 1.82%~1.93%，5 年期指標券 A15108 週四成交在 1.72%。

週四 20 年期公債得標利率為 2.2%，遠高於預估區間 1.85%~1.88%，並創近 12 年來新高，投標倍數僅 1.04 倍。

美伊衝突造成的油價反彈趨勢未歇，國際債市偏空氛圍尚無改變，加上台灣資金趨緊與通膨疑慮之影響，以及 20 年券利率與 5 年券、10 年券利差偏大，台債殖利率或仍有向上修正壓力，預估 5 年券交易區間在 1.78%~1.88%、10 年券交易區間在 1.90%~2.0%。