

—兆豐國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國一五年九月七日



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
Aug/31(Mon)	31.666	159.73	1.1616	6.7828
Sep/1(Tue)	31.633	160.17	1.1592	6.7809
Sep/2(Wed)	31.728	158.70	1.1587	6.7829
Sep/3(Thu)	31.755	155.79	1.1624	6.7807
Sep/4(Fri)	31.630	156.24	1.1613	6.7787
HIGH	31.827	160.39	1.1641	6.7829
LOW	31.590	155.27	1.1565	6.7787

上週公佈的經濟數據：

- 8/31 日本 7 月工業生產指數、零售銷售
中國 8 月製造業及非製造業 PMI
德國 8 月 CPI
- 9/1 日本 8 月製造業 PMI
德國 7 月零售銷售
法國、德國、英國、歐元區 8 月製造業 PMI
歐元區 8 月 CPI、7 月失業率
美國 8 月 ISM 製造業 PMI、7 月 JOLTS 職位空缺數
- 9/2 澳洲第二季 GDP
紐西蘭利率決議
美國 8 月非農就業人數
- 9/3 法國、德國、英國、歐元區 8 月服務業、綜合 PMI、歐元區 7 月 PPI
美國 8 月 ISM 非製造業 PMI
- 9/4 德國 7 月工廠訂單

本週將公佈的經濟數據：

- 9/7 德國 7 月工業生產
歐元區 9 月投資者信心指數
歐元區第二季 GDP
英國 8 月 BRC 零售銷售
日本第二季 GDP、7 月經常帳、
- 9/8 澳洲 9 月消費者信心指數
德國 7 月進出口和貿易收支
臺灣 8 月 CPI 和 PPI
日本 9 月短觀製造業景氣判斷指數
韓國 8 月失業率
- 9/9 中國 8 月 CPI 和 PPI
臺灣 8 月貿易收支
- 9/10 德國 8 月 CPI 和 HICP 終值
日本 8 月國內企業物價指數
- 9/11 美國 8 月 CPI
美國 9 月密西根大學消費者信心指數

上週重要市場資訊

- 上周三美國公布 8 月民間就業人數僅增加 3.8 萬人，低於市場預期的 4.8 萬人。教育與醫療服務業新增 4.5 萬人，但製造業減少 1.7 萬人，專業與商業服務業也出現萎縮。這反映出民間部門招聘動能放緩，尤其是製造業與專業服務業的疲弱。美元指數至高點回落，惟上周五美國公布 8 月非農就業人數新增 16.2 萬人，遠超預期的 5.6 萬人，失業率維持在 4.1%；勞動參與率回升至 61.6%，平均工時延長至 34.4 小時，顯示勞動市場的韌性。雖然薪資增幅僅 3.1%，通膨壓力有限，但強勁的就業數據仍強化了市場對美聯儲加息的預期。芝商所 FedWatch 工具顯示，9 月加息機率已升至 62%，美元指數止跌回穩。
- 紐西蘭央行上週三將官方隔夜拆款利率調升 25bps 至 2.75%，並釋出緩步緊縮訊號。央行聲明指出，逐步撤回貨幣政策刺激有助於通膨回到 2% 目標中點，同時降低未來大幅升息的必要性。總裁佈雷曼強調，升息時機仍高度不確定，短期核心通膨可能續升，但逐步退出寬鬆政策仍屬合宜。央行亦提醒經濟存在顯著下行風險，政策將保持漸；然而消息公布後紐幣大跌，主因 2027 年利率預測較原先預期低。
- 加拿大央行上週三維持政策利率在 2.25% 不變，但警告通膨風險升高。美國新關稅增加經濟不確定性，或使企業延後投資與招聘。總裁麥克勒姆表示，關稅對整體經濟影響有限，但中東戰事與高油價可能推升物價壓力。央行強調需警惕外部因素對通膨的擴散效應，加拿大幣止跌回穩。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.590，低點在 31.827，以 31.630 作收，較前一週收盤價貶值 0.2 分。

上週台幣先貶後升，週初，聯準會主席華許於全球央行年會發表的鷹派言論強化市場對聯準會升息的預期，引發台灣市場股匯雙殺，外資匯出令台幣走貶；週二早盤由於台股走升外資匯入，台幣一度走升，惟逢低進口商買美金力道強勁，加以投信亦匯出，台幣由升轉貶，不過逢高出口商拋匯，台幣貶幅收斂；週三、周四，中東戰事升溫，帶動美元指數走升，外資連續兩日賣超台股共計 1390 億，匯出力道強勁，台幣貶至周內低點 31.827，惟出口商拋匯需求及央行進場調節，抑制台幣貶值空間；臨近周末，受益於美元指數走跌、亞幣走升，台幣止跌回穩，加以外資轉向匯入，台幣收復上周大部分跌幅，終場在央行調節之下收在 31.630。

<未來分析>

預估本週台幣區間震盪。就國際市場而言，美國勞動力市場尚屬穩健，非農就業人數遠超預期，勞動參與率回升，令市場對於聯準會升息的預期有所回溫，將給予美元指數支撐；就台灣市場來看，台灣 8 月製造業 PMI 54.7，顯示台灣製造業景氣續呈大幅擴張，新增訂單持續暢旺，有利台幣表現，惟上週外資賣超台股並於外匯市場匯出，將為台幣帶來貶值的壓力。綜合以上，預估本週台幣走勢區間震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：31.500-31.850

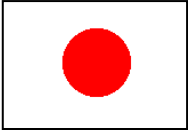
<上週走勢>

上週人民幣震盪走升。週初，儘管華許鷹派言論提振美元指數，然而中國出口商逢匯價反彈結售美金，帶動人民幣震盪走升，惟人民幣中間價升值速度放緩，顯示監管單位在地緣政治風險再起的情況下，允許人民幣升值的意願有所降低，抑制人民幣升值速度；周間由於人民幣已走升至年內高點附近，升值空間有限，日內人民幣整體維持高檔窄幅盤整的格局，週三晚間美國公布 ADP 就業人數低於預期，美元指數走弱，人民幣受益走升；臨近周末人民幣開出中間價格為 6.7787，升破 6.78 整數大關並創三年半新高，加以日幣延續升值的態勢，同為亞幣的人民幣亦持續走升，終場境外人民幣收在 6.7048，週線升值 264 點，境內人民幣則收在 6.7108，週線升值 161 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間偏升。國際市場方面，美國非農就業人數遠高預期，顯示美國勞動力市場仍具韌性，加以美伊地緣政治風險近來有升溫的現象，油價上彈再度引發通膨升溫的擔憂，市場仍持續定價聯準會九月升息的可能性，美元指數有望獲得支撐。中國國內方面，人行中間價格接連兩日創近三年新高，釋放人民幣偏強信號，支撐人民幣延續升值的方向。技術面方面，USD/CNH 匯價居於各天期均線下方，且均線向下發散，加以匯價有效跌破 6.7150 關鍵支撐位，空方動能較盛，顯示人民幣將延續升值的態勢。綜合以上，預估本週人民幣走勢偏升。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.6800-6.7300



美元兌日圓匯率走勢

Sep/7/2026

前週交易區間	
155.27	160.39

<上週走勢>

上週 USD/JPY 先上後下。週初，因美伊不確定性再次升溫，油價上漲推升通膨預期，美元自近期的低點反彈，帶領 USD/JPY 上升到 160 上方；週間，市場對日本官方可能採取支撐匯率措施的預期升溫，且傳出日本央行可能在近期會議上宣布升息及加快正常化步伐，帶動日圓連續兩天大幅走升；臨近週末，美元指數止穩於年線附近，USD/JPY 跌深反彈，終場收在 156.24，週線大跌 381 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間偏空震盪，主要原因如下：一、日圓上週飆升，數據證實非官方干預，主因日銀審議委員高田創釋出鷹派信號，市場押注 9 月升息機率達 75%，疊加聯準會理事沃勒釋放按兵不動傾向，美日利差有望縮窄推升日圓。二、美國 8 月非農新增就業達 16.2 萬人遠超預期，帶動 9 月升息機率上升至 62%，並強化年底前升息兩次之押注。儘管川普發出中斷貿易威脅強推降息，但在就業穩健與主席華許偏鷹派立場下，決策焦點全面轉向本週即將公布 CPI 數據，美日利差及油價壓力預計將限縮 USD/JPY 下行空間。三、就技術面而言，日線圖中，USD/JPY 在日央加速升息的預期下急跌，然匯價於 155 整數關卡止跌，若能有效跌破則可能還有一波較大的跌幅。綜合以上，預估 USD/JPY 本週呈現區間偏空震盪的可能性較高。

<預估本週> 美元兌日幣：154.00-158.00



美元兌歐元匯率走勢

Sep/7/2026

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1565	1.1641

上週 EUR/USD 震盪走升。週初，歐元跌深反彈，不過在美伊不確定性再次升溫及美國利率維持偏高路徑的定價支撐美元需求下，EUR/USD 弱勢整理；週間，市場在等待美國就業相關數據公布，歐元持續走落，最低來到 1.1565；臨近週末，美國就業數據好於預期，但聯準會官員鴿派言論，加上川普發言使升息預期受抑制，帶動歐元先下後上，終場收在 1.1613，週線上漲 33 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、美國 8 月非農就業增長超預期，帶動交易員對聯準會本月重啟升息的押注顯著升溫。對此，美國總統川普上週五強烈抨擊高利率使美國陷入劣勢，揚言若聯準會不調降借貸成本，美國將直接停止與對美享有貿易順差的國家進行貿易，意圖以極端貿易禁令迫使央行寬鬆。二、受能源推動，歐元區 8 月通膨升至 3.3%，但核心通膨降至 2.4%，顯示油價上漲未出現進一步滲透至工資、終端服務定價等長期通膨預期的二輪效應。歐洲央行管委科赫示警通膨上行風險，強化 9 月升息預期，短線上為歐元提供支撐。三、技術面而言，在日線圖中，EUR/USD 匯價在多次向下測試 1.1550 的關鍵價位均獲得支撐，目前承壓於年線但獲得月線支撐。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：1.1540-1.1680



新台幣利率走勢分析

115.08.31-115.09.04

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.66% ~ 1.68%
公債－10 年期-A15106	1.90%
－ 5 年期-A15108	1.82%

一、 台幣貨幣市場部分，本週邁入新的提存期，因應 9 月有升息預期及季節性用款因素，銀行間調度偏保守，惟整體市場資金供需仍屬平穩，令短率持穩於近期區間。

週四央行標售 364 天期定存單 1200 億元，加權平均得標利率為 1.643%，符合市場預期區間 1.64%-1.66%，較上期標售結果上升 1.7 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 1.66%~1.68%，利率大致持平於上週。

二、 本週市場交投清淡，5 年期指標券 A15108 週二搓合成交在 1.82%，10 年期指標券 A15106 則未成交，最近成交利率為 1.90%。

週二標售 5 年期公債得標利率 1.82%，落在市場預期區間 1.80%~1.82%上緣，投標倍數 1.57 倍為 2024 年 11 月以來最低，顯示在國際債市氣氛偏空影響下，市場投標態度謹慎。

韓國、日本央行處於升息循環階段、聯準會主席 Warsh 暗示若 PCE 未往 2% 目標邁進將有升息可能，在台灣經濟成長與通膨維持高位下，台灣央行面臨緊縮壓力，加上美伊戰事再度升溫，美債殖利率將呈震盪偏升格局，預期台債殖利率將隨美債走勢維持高檔盤整，預估 5 年券區間為 1.80%~1.85%，10 年券區間為 1.90%至 1.95%。