

一、利率走勢預測

1. 美國債券市場

一週回顧

美國上週公布3月份ISM服務業採購經理人指數(PMI)為54.0(預期54.9)、2月份耐久財訂單月增率為-1.4%(預期-1.2%)、2月份個人支出月增率為0.5%(預期0.6%)、最新初領失業救濟金人數為21.9萬人(預期21.0萬人)、2月份核心個人消費支出(PCE)物價指數月增率為0.4%(預期0.4%)及3月份消費者物價指數(CPI)年增率為3.3%(預期3.4%)。上週美國總統川普宣布延後對伊朗採取大



規模軍事行動，且伊朗隨後表示已接受為期2週的停火協議並展開談判，消息一出油價一度大跌逾20%，美債殖利率也跟進大幅回落，然隨後因以色列對黎巴嫩仍持續空襲，伊朗也再度威脅將放棄和平會談，使得風險偏好再度扭轉，加上美國3月份CPI月增率升至0.9%，創近4年以來新高，使得美債回吐部分漲幅，終場10年期美債殖利率收在4.317%，整週上漲1.2bps，波動區間4.228%~4.378%。

一週展望

本週美國將公布的重要數據：3月份成屋銷售數據、3月份生產者物價指數(PPI)、3月份工業生產數據、3月份進出口物價指數及4月份費城聯邦儲備銀行製造業指數等重要數據。由於中東戰事仍充滿不確定性，美伊週末在巴基斯坦舉行的直接會談因核問題等關鍵分歧未能達成協議，川普隨即宣布美軍將全面封鎖荷姆茲海峽，並警告稱如果伊朗進行抵抗美國將予以報復，此舉將切斷伊朗石油貿易命脈，油價應聲走高，在地緣政治風險再度升溫下，預料短線美債將持續維持大幅區間波動格局，目前根據利率期貨，美國聯準會(Fed)在4月份會議升息1碼的機率為3.6%，預估本週10年期美債殖利率波動區間為4.25%~4.45%。

本週區間(10年期美債)：4.25%~4.45%

2. 台灣債券市場

一週回顧

上週台灣公布3月份CPI年增率為1.20%(預期1.60%)、3月份核心CPI年增率為1.94%(預期1.85%)、3月份PPI年增率為2.53%(前值-1.07%)、3月份進口額年增率為38.3%(預期17.4%)、3月份出口額年增率為61.8%(預期34.7%)、3月份貿易出超額為212.7億美元(預期169.5億美元)。美國及伊朗在巴基斯坦居中協調下準備進行停戰協商，油價迅速回檔跌破



百元，加上台灣通膨在政府有效控制油價下並沒有明顯的增溫，種種因素支撐台債上週整體走勢，不過市場尚未自清明連假中甦醒，整體成交狀況略顯清淡，終場台債指標5年及10年券皆未見成交。

一週展望

本週台灣無重要數據公布。美伊停戰協商破局，普揚言封鎖荷姆茲海峽，推升油價再度重返百元關卡，中東局勢不確定性增加使市場再度憂心通膨問題，台債不排除再度反轉走空，預期本週台債10年券殖利率波動區間為1.50%~1.58%。

預測本週區間(10年期公債)：1.50%~1.58%

3. 國外債券市場



二、匯率走勢預測

1. 歐元

一週回顧

上週 EUR/USD 收在 1.1719，高點 1.1739，低點 1.1504，歐元升值 0.0204 元，漲幅 1.8%。川普上週三在最後通牒倒數時刻，以及巴基斯坦的調停下，宣布同意以荷姆茲海峽全面開放航行為前提，暫停對伊朗的攻擊和轟炸 2 週，並就伊朗提出的「10 個原則停戰計畫」為框架，於週末展開終戰談判。市場避險情緒消退，國際油價迅速回落，風險性資產全面上漲，帶動歐



元走揚。數據方面，歐元區 2 月份零售銷售年增率由 2.0% 下滑至 1.7%，4 月份 Sentix 投資者信心指數由上月的 -3.1 大幅下降至 -19.2，主係受能源價格上漲及中東戰爭引發的供應鏈中斷影響，德國 2 月份工業訂單月增率為 0.9%，遠低於預期，德國 3 月份 CPI 年增率終值為 2.7%，回升至歐洲央行(ECB)2%的目標之上，數據顯示在美伊戰爭爆發前，德國製造業就已顯疲態，而戰爭導致能源價格飆漲對歐洲通膨回升的影響亦開始顯現，市場預期 ECB 於 6 月升息 1 碼的機率已達 100%，美歐利差將縮窄的預期支撐歐元走勢，最終 EUR/USD 以 1.1719 作收。

一週展望

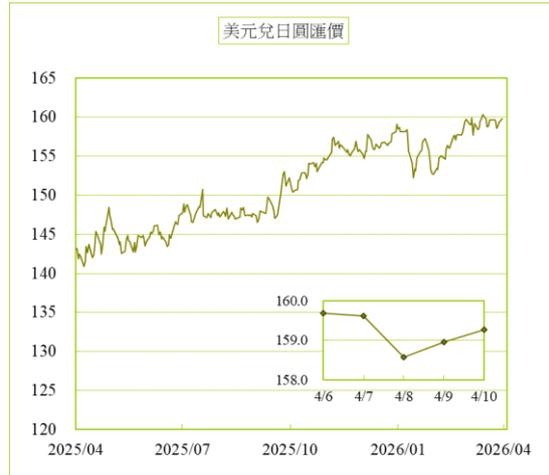
本週重要數據：歐元區 2 月份工業生產數據及 3 月份 CPI 終值；法國 3 月份 CPI 終值。近期歐元區零售銷售下滑，歐元區及德國的投資者信心指數皆大幅下降，顯示投資者擔憂歐洲經濟成長可能停滯甚至步入衰退。愈來愈多 ECB 決策官員認為，如果中東戰爭持續下去，ECB 不排除最早於本月底就需要採取升息以抑制通膨，市場則預期 ECB 本月升息的機率約 34%，並預期 2026 年將升息 2~3 碼。歐洲經濟前景不佳且通膨升溫，對歐元後市不利。而美國在就業市場保持強勁之下，通膨回升支持多數 Fed 官員傾向維持利率更長一段時間不變，目前市場預期 Fed 今年將維持利率不變。美伊雙方上週末因核計畫未取得共識而談判破局，川普宣布美軍將封鎖荷姆茲海峽，國際油價再度上漲，帶動美元指數反彈，預期在中東戰事仍處於軍事行動進行談判、談判破局的循環下，歐元走勢震盪偏弱。

預測區間：**1.1550~1.1750**

2. 日圓

一週回顧

上週 USD/JPY 收在 159.27，高點 160.03，低點 157.89，美元貶值 0.40 日圓。週初市場在美國對伊朗設定的最後期限前持觀望態度，USD/JPY 於 159.50 附近震盪，週三川普表示，同意暫停攻擊伊朗 2 週以完成談判，提振全球風險資產情緒，美元指數大跌，加上日本 2 月份實質薪資年增率達 1.9%，創 2021 年以來新高，為日



本央行(BoJ)於 4 月升息提供更多理據，帶動日圓走強，USD/JPY 一度跌破 158 關卡，然因以色列持續攻擊黎巴嫩，市場擔憂美伊停火協議能否維持，避險情緒升溫，USD/JPY 回升至 159 上方，週四以色列總理表示，同意與黎巴嫩直接談判，但隨後又表示與黎巴嫩不存在停火關係，美元指數收斂原先跌幅。週五 BoJ 副總裁冰見野良三不認為日本處於停滯性通膨狀態，然需關注經濟放緩及通膨加劇風險，而美國 3 月份核心 CPI 年增率為 2.6%，低於市場預期，緩解 Fed 收緊貨幣政策的壓力，市場等待週末美伊談判而偏向觀望，USD/JPY 呈區間盤整，終場以 159.27 作收。

一週展望

本週重要數據：美國 3 月份 PPI 及 3 月份工業產出數據；日本 2 月份工業產出數據及 2 月份核心機械訂單。日本工資穩健成長及出口暢旺，經濟數據支持 BoJ 加速升息，市場預期 4 月份升息機率約 44%；Fed 副主席傑佛遜表示，中東戰事將在短期內加劇不確定性並推高通膨，但目前利率仍處於良好位置，此外，美國 3 月份核心 CPI 數據低於市場預期，通膨處於可容忍範圍，市場預期 Fed 將會維持利率一段時間。週末美伊談判破裂，中東局勢再度緊張，國際油價跳升，預估 USD/JPY 短線將在高位震盪，並關注日本政府進場干預的可能性。技術面，USD/JPY 收在週線上方，但週線即將向下跌破月線，技術線型有轉弱跡象，上方壓力暫看近期高點 160.50，下方支撐為 158.00。

預測區間：158.00 ~ 160.50

3. 新臺幣

一週回顧

上週美元兌新臺幣收在 31.726，最高 31.999，最低 31.710，美元貶值 0.246。川普同意中東戰事停火 2 週進行談判，戰爭緊張情勢緩解，大幅提振市場風險情緒，避險資金轉向風險性資產，國際美元回跌，外資罕見連續 4 交易日買超台股，整週累計買超金額逾新臺幣 1,884 億元，海外資金湧入力道強勁，新臺幣價量齊揚，最高升至 31.710；週四台積電發放逾 1,555



億現金股利，外資保管行股利匯出抵銷部份新臺幣升幅。此外，進口商、油款、投信海外投資款於新臺幣急升之際亦逢低進場大舉買匯，終場在央行調節下以 31.726 作收。

一週展望

週末美國與伊朗在巴基斯坦展開談判，最終未能達成協議，在中東戰事未終結前，金融市場依舊動盪，新臺幣匯價難以延續上週單邊升值走勢，然而中東戰事至少已開啟談判，雖未必能在短期內結束戰爭，但評估最壞情形已過，短線國際美元反彈至 3 月份高點機率偏低，新臺幣貶勢相對受限。另海外無本金交割遠期外匯(NDF)溢價幅度出現明顯收斂，外資海外避險情形不若 3 月時擁擠，本週外資操作將跟隨戰事最新發展機動調整，預期新臺幣走勢呈區間震盪。技術面，USD/TWD 下方支撐先看半年線 31.500，上方壓力在整數關卡 32.000，後續留意中東戰事發展與外資台股配置動向。

預測區間：31.500 ~ 32.000

三、本週預計公布之各國經濟指標

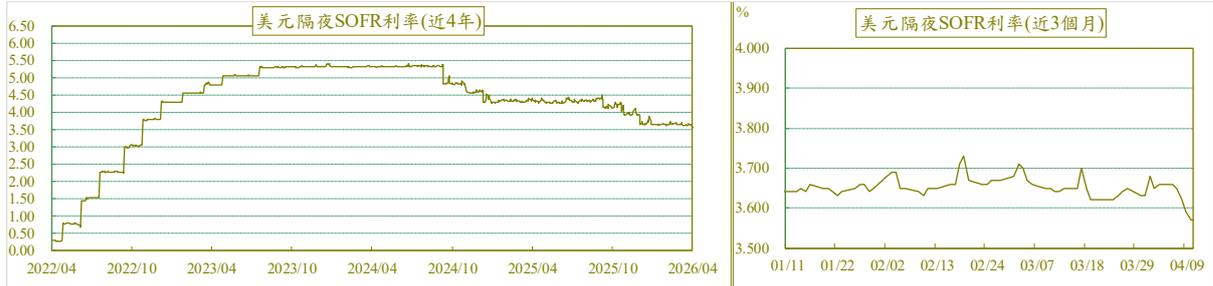
國別	時間 (Taipei)	指標	前期值
美國	04/14 2:00	3 月份聯邦財政收支(10 億美元)	-307.5
	04/14 20:30	3 月份 PPI(YOY)	3.4%
	04/15 22:00	4 月份 NAHB 房屋市場指數	38
	04/16 20:30	截至 04/11 初領失業救濟金人數(千人)	219
	04/16 20:30	截至 04/04 續領失業救濟金人數(千人)	1,794
	04/16 21:15	3 月份工業生產指數(MOM)	0.2%
	04/16 21:15	3 月份產能利用率	76.3%
歐元區	04/15 17:00	2 月份工業生產(YOY)	-1.2%
	04/16 17:00	3 月份消費者物價指數(CPI)終值(YOY)	1.9%
	04/17 17:00	2 月份貿易收支(十億歐元)	-1.9
日本	04/14 12:30	2 月份工業生產(YoY)終值	0.7%
	04/16 07:50	2 月份核心機械訂單(YoY)	13.7%
中國	04/14 11:00	3 月份出口額年增率	21.8%
	04/16 10:00	2026 年第 1 季 GDP 年增率	4.5%
	04/16 10:00	3 月份工業生產指數年增率	6.3%
	04/16 10:00	3 月份社會消費品零售總額年增率	2.8%
	04/16 10:00	3 月份失業率	5.3%
	04/16 10:00	1-3 月固定資產投資額年增率	1.8%

1. 第一部份「利率走勢預測」與第二部份「匯率走勢預測」係由財務處財務投資部及外匯交易部提供。
2. Bloomberg、Reuters。
3. 工商時報、經濟日報等新聞媒體。
4. 國內外政府機關網站。

四、主要國家利、匯率暨油價、金價走勢圖

(一)利率

1. 美元隔夜 SOFR 利率



	4年以來	2年以來	1年以來	6個月以來	3個月以來	1個月以來	1週以來
最高	5.4000	5.4000	4.5100	4.3100	3.7300	3.7000	3.6500
最低	0.2600	3.5700	3.5700	3.5700	3.5700	3.5700	3.5700

近12個交易日	2026											
收盤價	03/26	03/27	03/30	03/31	04/01	04/02	04/03	04/06	04/07	04/08	04/09	04/10
美隔夜Libor利率	3.6500	3.6300	3.6300	3.6800	3.6500	3.6600	3.6600	3.6500	3.6200	3.5900	3.5700	3.5700

2. 美元1個月 SOFR 利率



	4年以來	2年以來	1年以來	6個月以來	3個月以來	1個月以來	1週以來
最高	5.3658	5.3520	4.3658	4.0369	3.6807	3.6807	3.6606
最低	0.4728	3.6518	3.6518	3.6518	3.6518	3.6518	3.6518

近12個交易日	2026											
收盤價	03/26	03/27	03/30	03/31	04/01	04/02	04/03	04/06	04/07	04/08	04/09	04/10
美1個月Libor利率	3.6731	3.6677	3.6648	3.6648	3.6607	3.6568	3.6610	3.6600	3.6606	3.6583	3.6518	3.6518

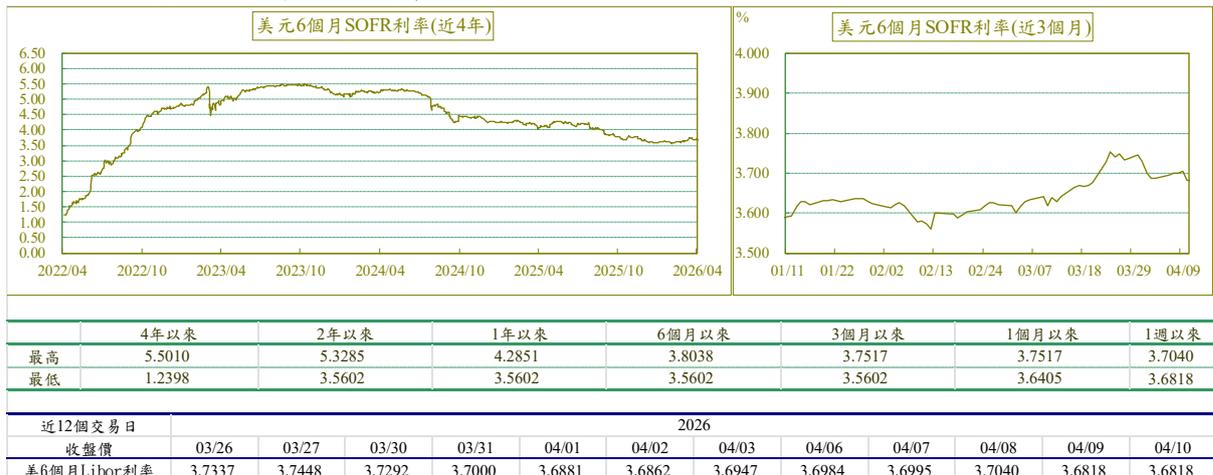
3. 美元3個月 SOFR 利率



	4年以來	2年以來	1年以來	6個月以來	3個月以來	1個月以來	1週以來
最高	5.4258	5.3475	4.3327	3.9045	3.7160	3.7160	3.6785
最低	0.8136	3.6331	3.6331	3.6331	3.6331	3.6687	3.6687

12個交易日	2026											
收盤價	03/26	03/27	03/30	03/31	04/01	04/02	04/03	04/06	04/07	04/08	04/09	04/10
3個月Libor利率	3.7007	3.6996	3.6918	3.6822	3.6773	3.6739	3.6785	3.6773	3.6771	3.6785	3.6687	3.6687

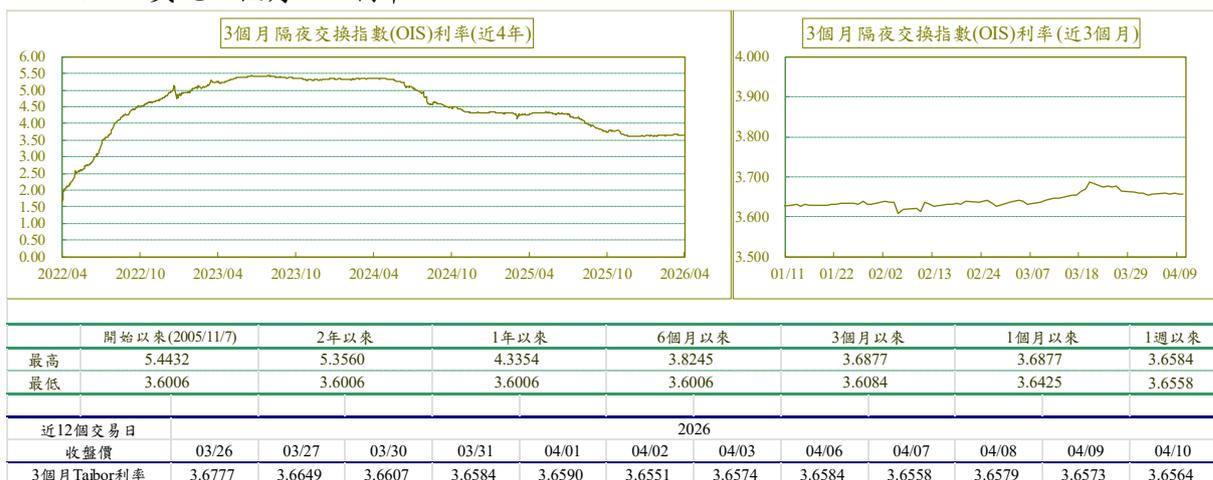
4. 美元6個月 SOFR 利率



5. 美元12個月 SOFR 利率



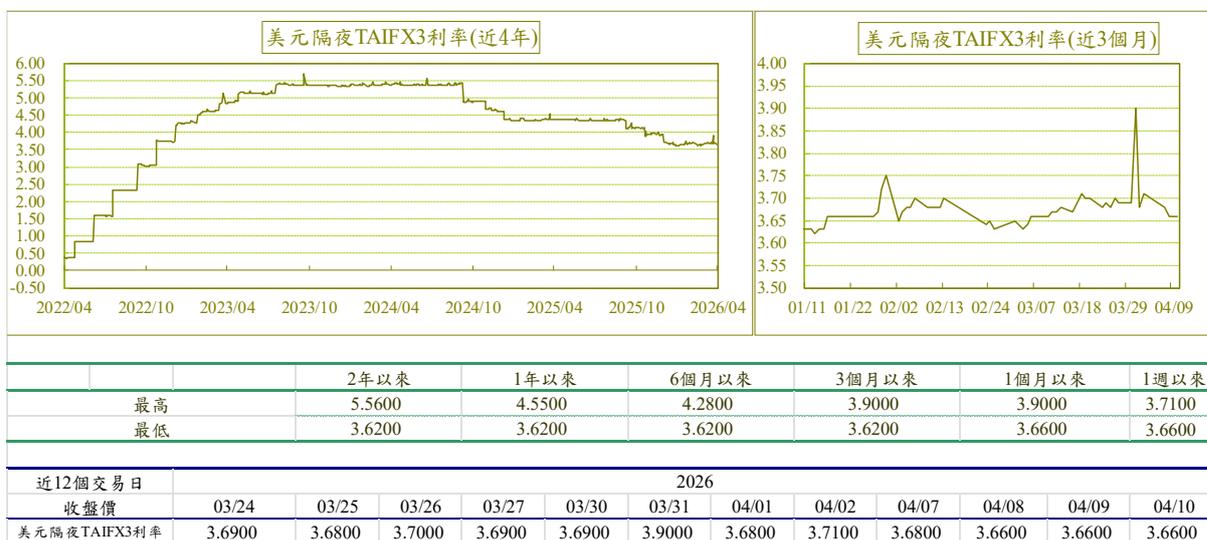
6. 美元3個月 OIS 利率



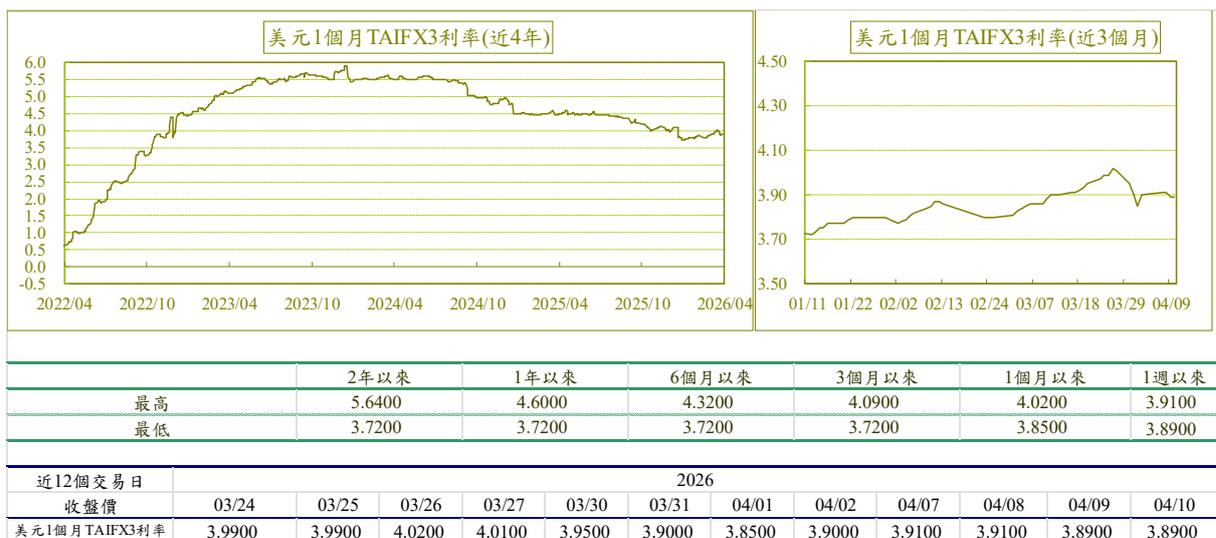
7. 美國 10 年期公債殖利率



8. 美元隔夜 TAIFX3 利率(路透社頁面 TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



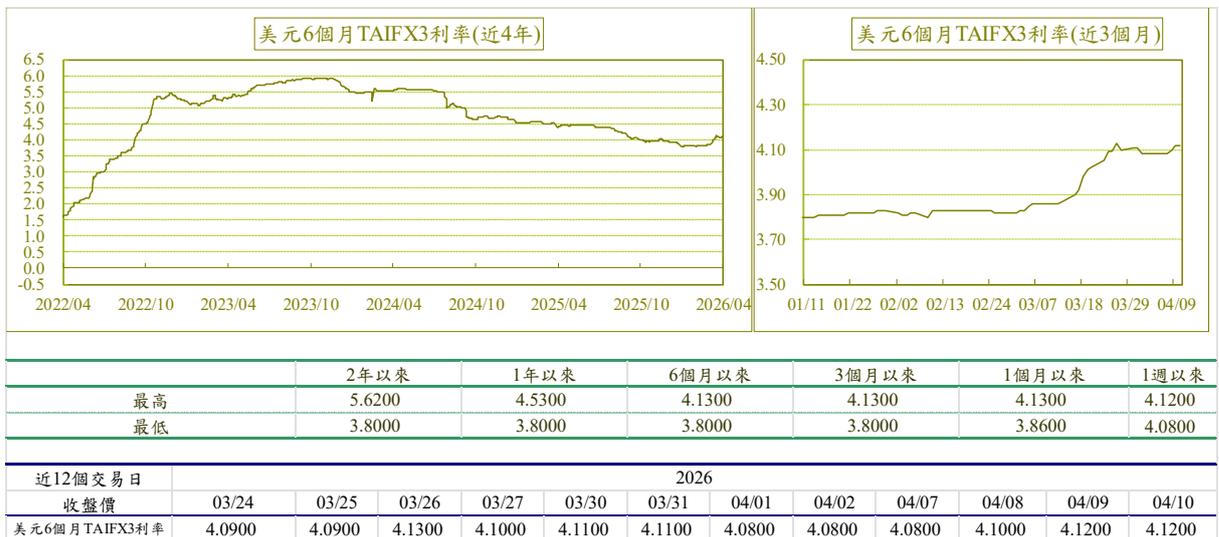
9. 美元 1 個月 TAIFX3 利率(路透社頁面 TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



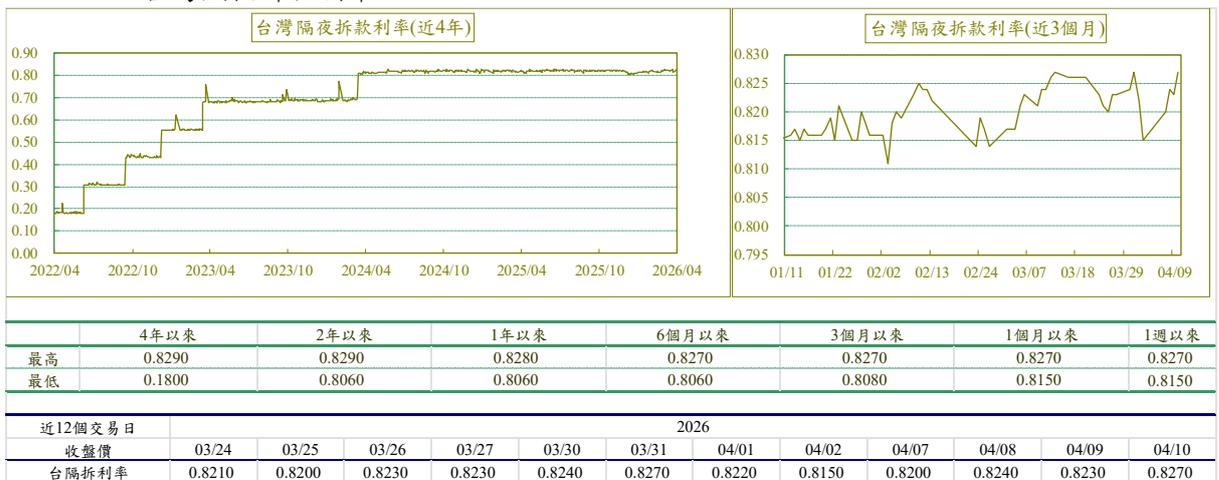
10. 美元3個月TAIFX3利率(路透社頁面TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



11. 美元6個月TAIFX3利率(路透社頁面TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



12. 台灣隔夜拆款利率



13. 台灣 10 年期公債利率

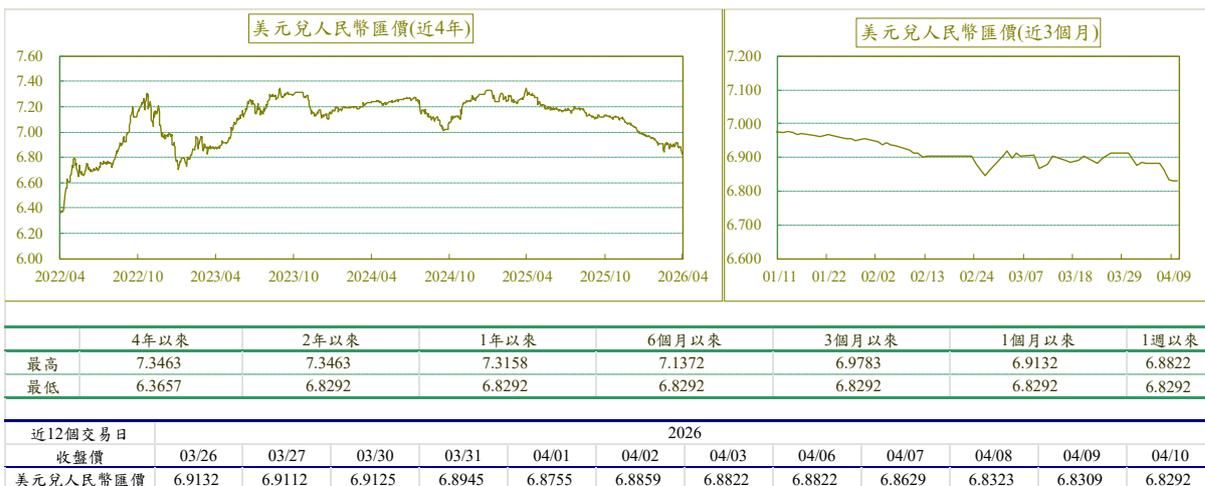


(二)匯率
1. 美元指數

2. 美元兌日圓匯價

3. 歐元兌美元匯價


4. 美元兌人民幣匯價



5. 美元兌韓圓匯價



6. 美元兌新臺幣匯價



本週報係一銀財務處及徵信處根據研究資料及各項可靠數據作成，僅供作投資判斷時的參考，不為獲利之保證，讀者應審慎評估。另本行保留週報內容所有權利，請勿公開發表、引用或傳播相關內容，違者自負法律責任。

(三)油價

1. 近月西德州原油期貨價



2. 近月布蘭特原油期貨價



(四)金價

黃金現貨價

