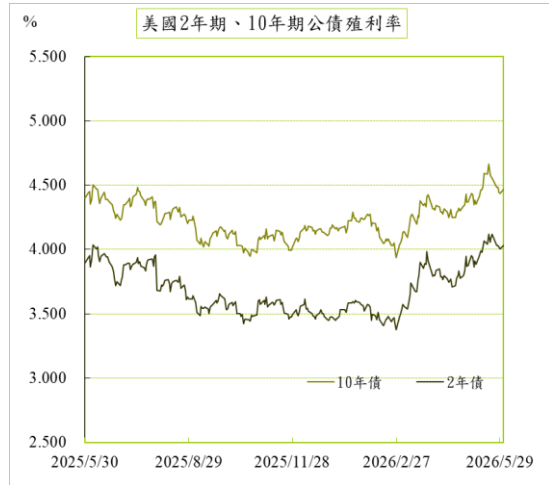


## 一、利率走勢預測

### 1. 美國債券市場

#### 一週回顧

美國上週公布 5 月份諮商會消費者信心指數為 93.1(預期 92.0)、4 月份核心個人消費支出(PCE)物價指數年增率為 3.3%(預期 3.3%)、4 月份耐久財訂單月增率為 7.9%(預期 4.0%)、最新初領失業救濟金人數為 21.5 萬人(預期 21.1 萬人)、4 月份新屋銷售月增率為-6.2%(預期-3.2%)及第 1 季 GDP 季增年率為 1.6%(預期 2.0%)。雖上週一度傳出美伊在荷姆茲海峽附近再起軍事衝突，但雙方和談



仍持續進行且不時釋出利多消息，令油價自高點逐步回落，而上週四更傳出美伊雙方將達成延長停火 60 天的初步協議，加上美國第 1 季 GDP 數據顯示經濟增長放緩，降低市場對於美國聯準會(Fed)升息的預期，使得上週美債殖利率一路震盪走低並創下近 2 週以來低位，終場 10 年期美債殖利率以 4.435%作收，通過下跌 12.3bps，波動區間 4.426%~4.532%。

#### 一週展望

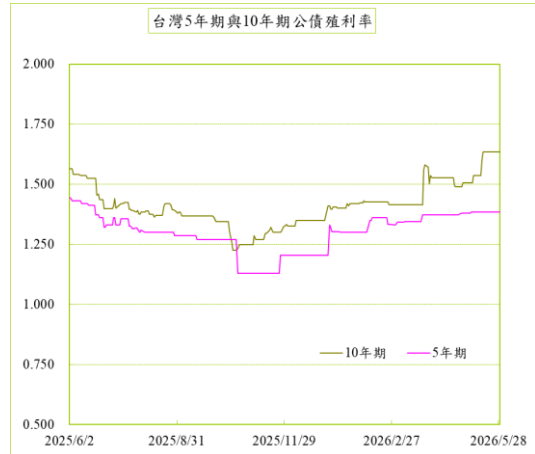
本週美國將公布的重要數據：5 月份 ISM 製造業/服務業採購經理人指數(PMI)、4 月底 JOLTS 職位空缺數、4 月份工廠訂單、5 月份新增非農就業人數及 5 月份失業率等重要數據。近期美債行情主要仍由美伊談判消息所帶動，短線在樂觀情緒帶動下殖利率稍有回落，惟美方談判立場維持強硬，包括伊朗開放荷姆茲海峽、交出濃縮鈾及不追求核武仍是達成協議的三大條件，若伊朗不願妥協恐使衝突再度升溫衝擊油價，預料在中東戰爭沒有明確結束訊號的情況下，短線美債難脫大幅震盪走勢，預估本週 10 年期美債殖利率波動區間為 4.35%~4.55%。

**本週區間(10年期美債)：4.35% ~ 4.55%**

## 2. 台灣債券市場

### 一週回顧

上週台灣公布 4 月份工業生產指數年增率為 14.16%(預期 19.25%)、第 1 季 GDP 初步統計經濟成長率為 14.55%(預期 13.70%)、4 月份國發會景氣對策信號及綜合判斷分數分別維持於紅燈及 39 分。財政部標售 30 年新券 A15105，得標利率來到 1.90%，高於彭博預期的 1.85%，投標倍數 1.55 倍，且證券商得標比重來到 62%，創下歷史新高，標售結果出爐後一度打壓台債



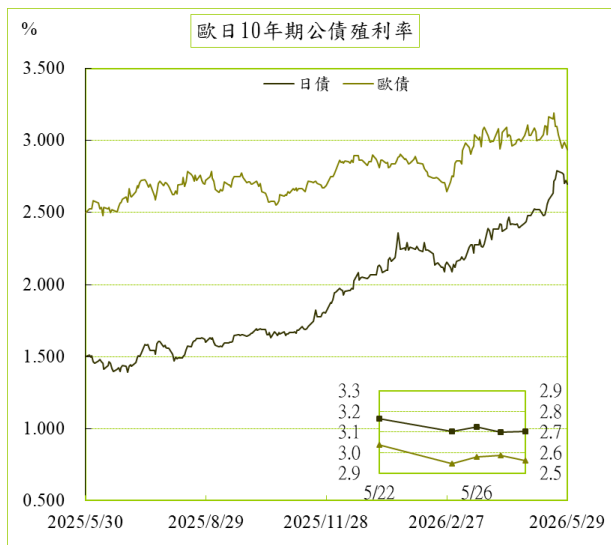
走空。不過隨著中東緊張局勢趨緩，台債跌勢未進一步擴大，市場整體成交仍以冷券為主，指標 5 年及 10 年券皆未見成交。

### 一週展望

本週台灣將公布 5 月份製造業 PMI 及 5 月份消費者物價指數(CPI)等數據。隨著央行理監事會議逼近，本週通膨數據將成為判斷央行是否升息的重要依據，此外，中東局勢的後續發展也將成為市場繼續關注的焦點之一，短線台債維持偏空整理格局的機率仍高，預期本週台債 10 年券殖利率波動區間為 1.65%~1.70%。

**預測本週區間(10年期公債)：1.65%~1.70%**

## 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 1.1659，高點 1.1685，低點 1.1584，歐元升值 0.0057 元，上漲 0.49%。上週媒體報導美伊談判於出現突破性進展，雙方即將達成一項協議草案，可能延長停火期限並恢復荷姆茲海峽自由通航，布蘭特原油跌至每桶 92 美元以下，為近 6 週低點。歐元區經濟表現喜憂參半，德國 5 月份失業率為 6.3%，優於預期的 6.4%；法國 5 月份消費者信心指數由上月 84 跌至 82，



創 2023 年 3 月以來新低，且第 1 季 GDP 年增率修正值由初值的 1.1% 下修至 0.9%，整體歐元區經濟表現不甚理想。此外，歐元區主要經濟體 CPI 數據顯示，能源成本持續推升物價，法國 5 月份 CPI 年增率由上月的 2.5% 升至 2.8%，義大利 5 月份 CPI 年增率由上月的 2.7% 升至 3.2%，更加鞏固加快升息的必要性，上週亦有多位歐洲央行(ECB)官員釋出偏鷹訊號，其中，執委施納貝爾更表示，由於中東衝突持續時間遠超預期，高昂的能源價格正在蔓延到更廣泛的經濟領域，即使美伊談判最終達成協議，ECB 也應該在 6 月份升息，強化市場對短期內升息之預期，加上美元因中東情勢略有進展，避險情緒降溫而承壓，EUR/USD 最終以 1.1659 作收。

#### 一週展望

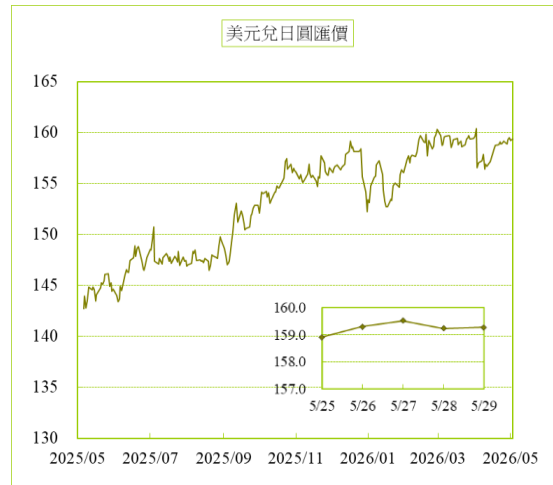
本週重要數據：歐元區 4 月份失業率、5 月份 CPI 初值、4 月份生產者物價指數(PPI)、4 月份零售銷售數據；德國 4 月份零售銷售數據、法國 4 月份工業生產指數。美伊談判持續進行中，雖偶有不利消息傳出，市場對中東局勢終將趨向好轉仍偏樂觀。美國 4 月份 PCE 物價指數年增率為 3.8%，為 3 年來最快增速，儘管通膨逐漸攀升恐對經濟成長造成威脅，但預期 Fed 近期仍以通膨為政策觀察主軸，貨幣政策將偏緊的預期抵銷部分避險需求降溫造成的美元賣壓。此外，歐元區經濟前景依舊低迷，即使市場認為 ECB 於 6 月升息機率極高，仍限制歐元上行空間，預期歐元短期呈現區間震盪走勢。技術面，EUR/USD 站上季線，短線跌勢緩和，惟上方均線密集，反彈動能受限，上方壓力暫看 1.1750，下方支撐為 1.1500。

**預測區間：1.1500~1.1750**

## 2. 日圓

### 一週回顧

上週 USD/JPY 收在 159.27，高點 159.65，低點 158.74，美元升值 0.08 日圓。週初日本央行(BoJ)副總裁冰見野良三表示，市場對 BoJ 控制通膨的信任至關重要，而總裁植田和男則警告，目前暫時性的能源價格衝擊可能影響薪資與物價，進而演變為持續性問題，市場預期 BoJ 於 6 月升息的機率高達近 8 成，但官員們仍未釋出明確升息訊號，且東京 5 月份 CPI 年增率僅 1.4%，低於市場



預期的 1.7%，日圓延續偏弱走勢，USD/JPY 升至 159.20 上方。週四上午伊朗對美國空軍基地發動回擊，避險情緒帶動美元指數上漲，USD/JPY 一度升至 159.60 上方，但隨後有消息傳出，美伊雙方將達成延長停火 60 天的初步協議，加上美國總統川普表示已準備對協議做出最終決定，美元指數下跌，USD/JPY 回落至 159.20 附近，最後以 159.27 作收。

### 一週展望

本週重要數據：5 月份 ISM 製造業/服務業採購經理人指數(PMI)、5 月份 ADP 就業數據、4 月份工廠訂單、5 月份新增非農就業人數及 5 月份失業率；日本 4 月份勞工薪資數據。Fed 官員開始關注能源價格帶來的通膨風險，市場已不再預期下一次行動會是降息，且即使 BoJ 6 月升息，但日本實質利率仍低，加以官員擔心通膨對經濟負面影響的態度，使短期內持續升息的可能性不高。此外，儘管美國表示，美伊已接近簽署停戰協議，有望緩解能源價格對日本經濟的負面影響，但中東地區仍有零星交火，且美伊雙方仍各持立場，談判未底定前，美元避險需求不會完全消失，預料短期內日圓反彈力道有限；惟日本官方已多次強調干預決心，USD/JPY 匯價升逾 160.00 關卡時當局再次進場調控的機會仍高。技術面，USD/JPY 收在週線上方，且月線上彎往季線靠近，技術線型偏多，上方壓力暫看 160.7，下方支撐為 158.50。

**預測區間：158.50 ~ 160.70**

### 3. 新臺幣

#### 一週回顧

上週美元兌新臺幣收在 31.384，最高 31.520，最低 31.317，美元貶值 0.184。市場對中東戰事反應趨向樂觀，風險偏好情緒高漲，美國科技股表現亮眼，加上 MSCI 調高台股權重，激勵台股不斷創高，外資看好 AI 發展及應用，資金持續匯入，上週累計買超台股逾 1,650 億元，推升新臺幣逐步往 31.300 靠攏。週五外資匯入力道進一步擴大，盤中央行積極調節，油款、政府基金以及



壽險等買盤大舉進場買匯，削弱外資匯入力道，單日成交量爆增至 42.57 億美元，尾盤在央行調節下以 31.384 作收。

#### 一週展望

國際油價回落緩解通膨上升預期，升息預期降低舒解資金面疑慮，提振全球股市勁揚，台股持續上漲對新臺幣匯率形成強力支撐，短線升值趨勢確立。另近期美國面臨經濟成長放緩壓力，市場預期 Fed 可能仍傾向維持現行政策利率水準而非升息，目前利率期貨顯示 Fed 年底前升息機率為 70%，低於一週前的 95%，美元指數走勢承壓，有利新臺幣延續上漲動能。本週全球科技巨頭將齊聚台北國際電腦展，預期將發表科技最新進展及龐大資本支出計畫等利多消息，激勵台股不斷創新高，外資大舉匯入加大台股配置將進一步推升新臺幣走揚。技術面，USD/TWD 下方支撐先看整數關卡 31.000，上方壓力則在月線 31.500，後續留意外資資金動向及本週美國 PMI、就業等數據表現。

**預測區間：31.000 ~ 31.500**

### 三、本週預計公布之各國經濟指標

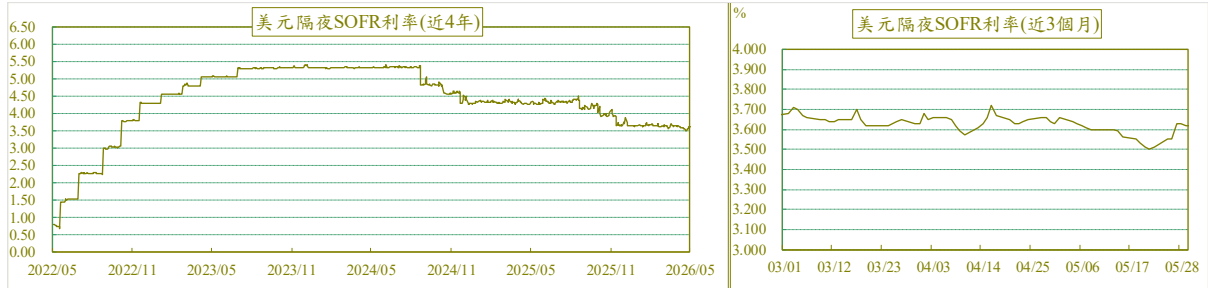
國別	時間 (Taipei)	指標	前期值
美國	06/01 22:00	5 月份 ISM 製造業採購經理人指數(PMI)	52.7
	06/03 22:00	5 月份 ISM 服務業採購經理人指數(PMI)	53.6
	06/03 22:00	4 月份耐久財訂單終值(MOM)	-
	06/03 22:00	4 月份非國防資本財訂單終值(MOM)	-
	06/04 20:30	截至 05/30 初領失業救濟金人數(千人)	-
	06/04 20:30	截至 05/23 續領失業救濟金人數(千人)	-
	06/05 20:30	5 月份非農就業人數變動(千人)	115
	06/05 20:30	5 月份失業率	4.3%
歐元區	06/01 16:00	5 月份製造業採購經理人指數(PMI)終值	52.2
	06/02 17:00	5 月份消費者物價指數(CPI)初值(YOY)	3.0%
	06/02 17:00	5 月份核心 CPI 初值(YOY)	2.2%
	06/03 16:00	5 月份服務業 PMI 終值	47.6
	06/03 16:00	5 月份綜合 PMI 終值	48.8
	06/03 17:00	4 月份生產者物價指數(PPI)(YOY)	2.1%
	06/04 17:00	4 月份零售銷售(YOY)	1.2%
	06/05 17:00	第 1 季 GDP 終值(YOY)	1.2%
日本	06/01 08:30	5 月份製造業採購經理人指數(PMI)終值	55.1
	06/03 08:30	5 月份服務業採購經理人指數(PMI)終值	51.0
	06/05 07:30	4 月份家庭支出(YoY)	-2.9%
	06/05 13:00	4 月份同時指標總合指數初值	116.4
	06/05 13:00	4 月份領先指標總合指數初值	114.0
中國		無	

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

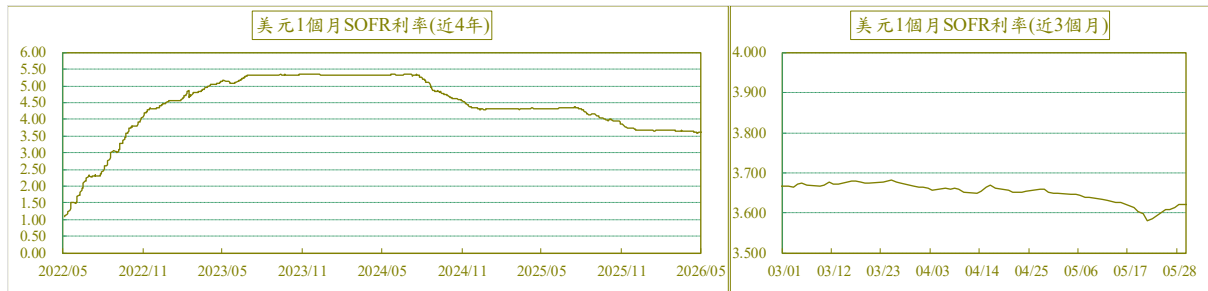
#### 1. 美元隔夜 SOFR 利率



	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	4.1200	3.7200	3.6600	3.6300
最低	0.6900	3.5000	3.5000	3.5000	3.5000	3.5000	3.5500

近12個交易日	2026											
收盤價	05/14	05/15	05/18	05/19	05/20	05/21	05/22	05/25	05/26	05/27	05/28	05/29
美元隔夜Libor利率	3.5600	3.5500	3.5300	3.5100	3.5000	3.5100	3.5500	3.5500	3.6300	3.6300	3.6200	3.6200

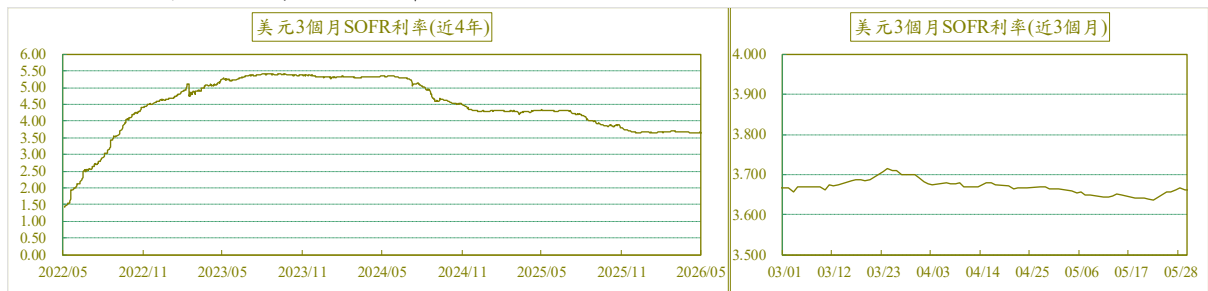
#### 2. 美元1個月 SOFR 利率



	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	3.8642	3.6807	3.6481	3.6205
最低	1.0808	3.5789	3.5789	3.5789	3.5789	3.5789	3.6083

近12個交易日	2026											
收盤價	05/14	05/15	05/18	05/19	05/20	05/21	05/22	05/25	05/26	05/27	05/28	05/29
美1個月Libor利率	3.6251	3.6128	3.6026	3.5982	3.5789	3.5843	3.6083	3.6083	3.6139	3.6203	3.6205	3.6205

#### 3. 美元3個月 SOFR 利率



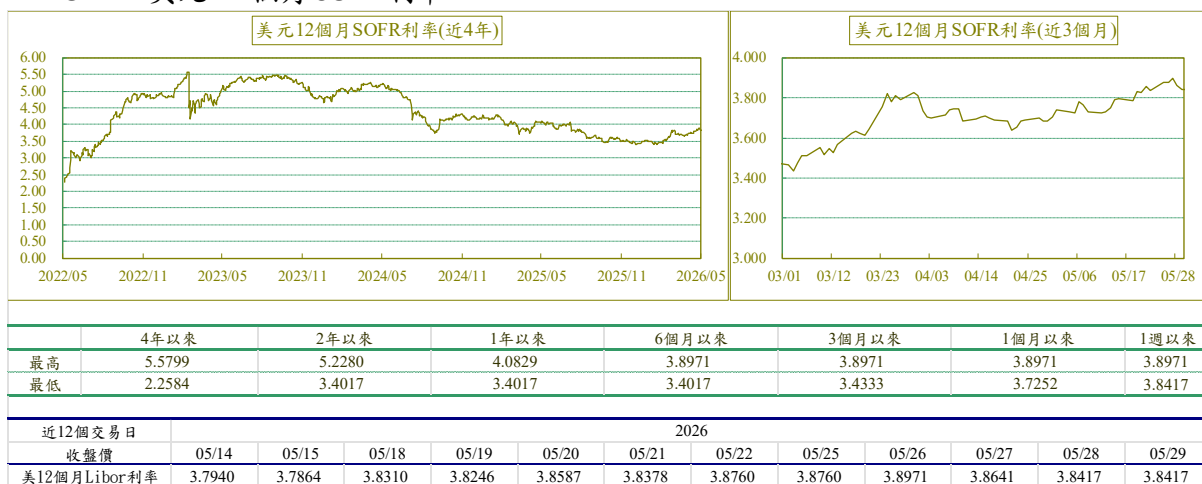
	4年以來	2年以來	1年以來	6個月以來	3個月以來	1個月以來	1週以來
最高	5.4258	5.3475	4.3320	3.7874	3.7160	3.6658	3.6658
最低	1.4048	3.6331	3.6331	3.6331	3.6361	3.6361	3.6562

12個交易日	2026											
收盤價	05/14	05/15	05/18	05/19	05/20	05/21	05/22	05/25	05/26	05/27	05/28	05/29
3個月Libor利率	3.6489	3.6411	3.6419	3.6411	3.6383	3.6361	3.6562	3.6562	3.6625	3.6658	3.6604	3.6604

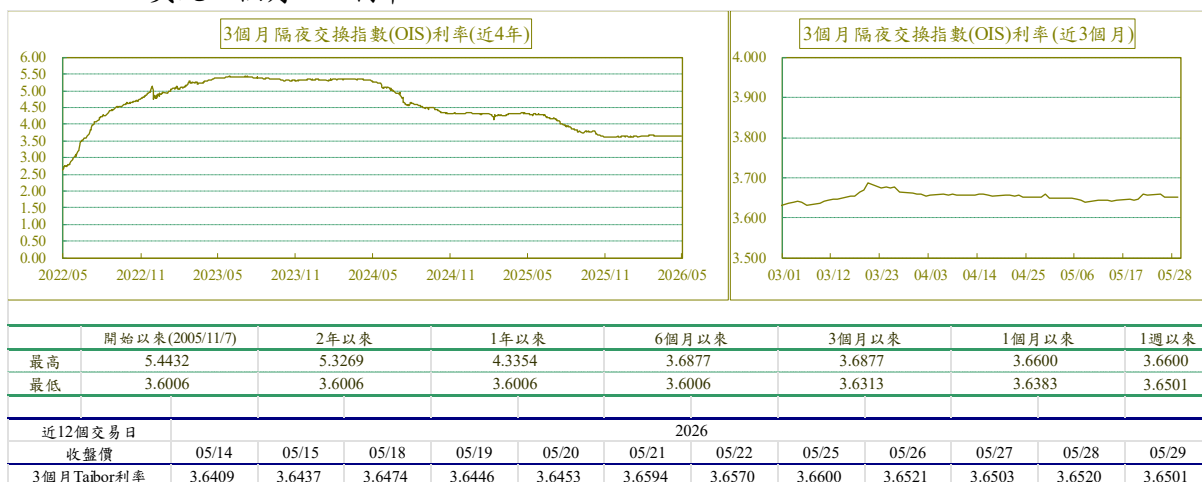
#### 4. 美元 6 個月 SOFR 利率



#### 5. 美元 12 個月 SOFR 利率



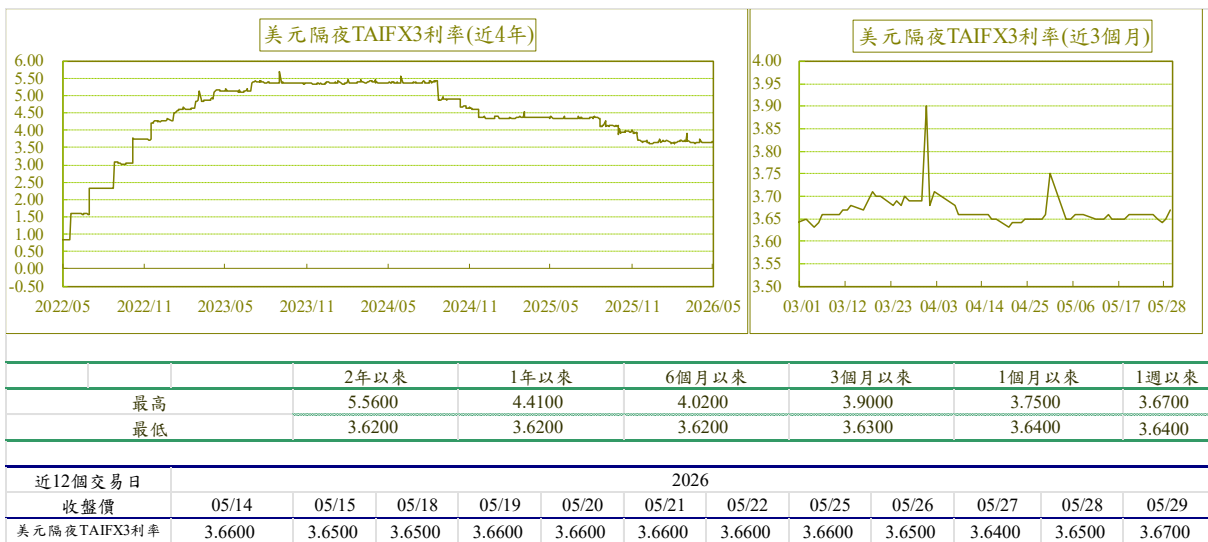
#### 6. 美元 3 個月 OIS 利率



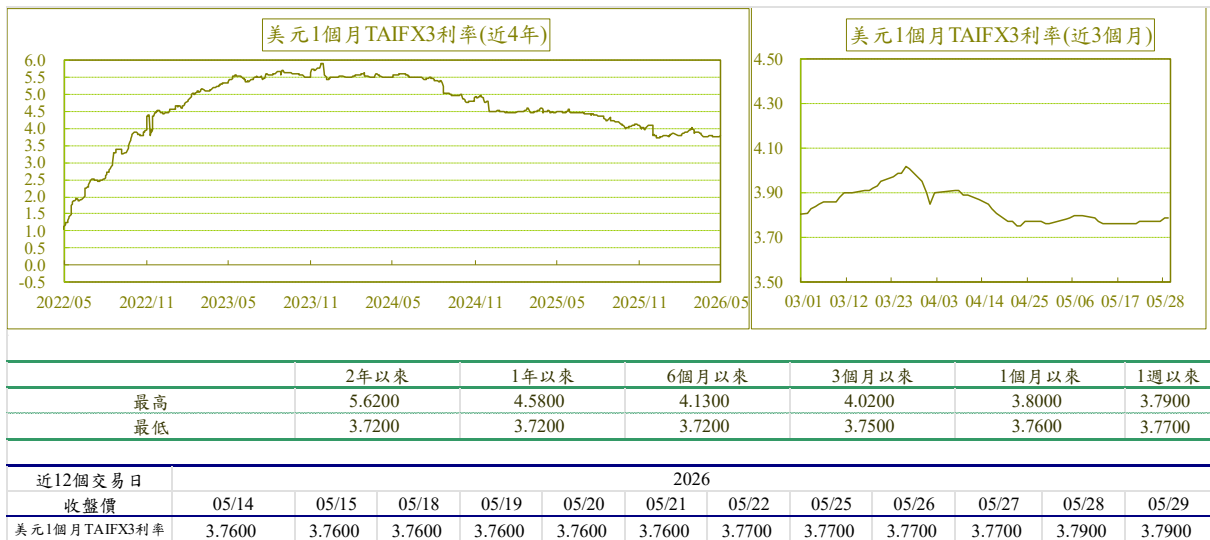
### 7. 美國 10 年期公債殖利率



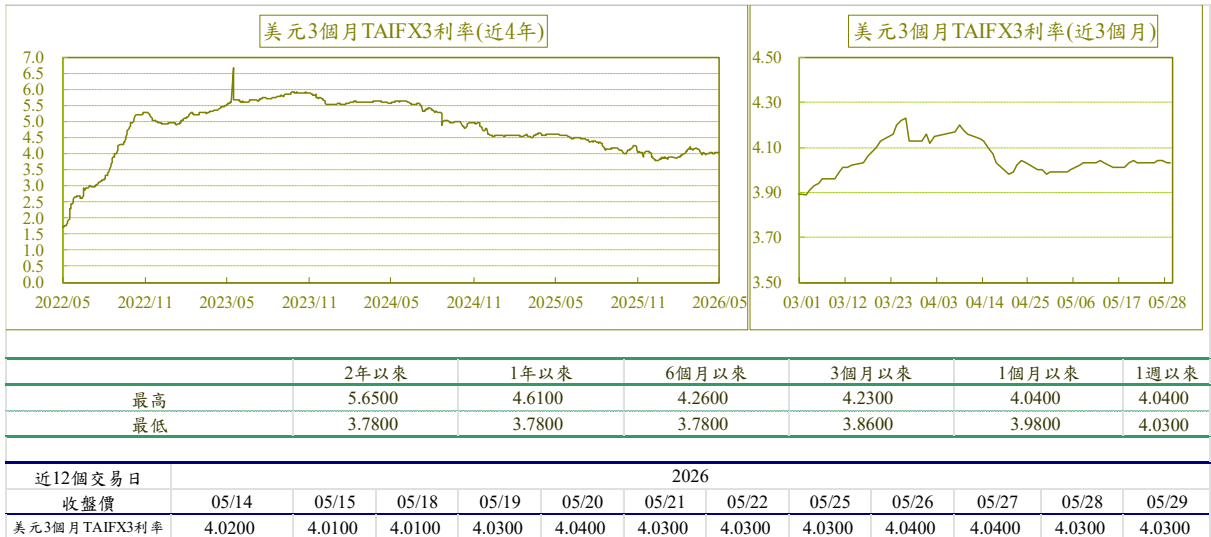
### 8. 美元隔夜 TAIFX3 利率(路透社頁面 TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



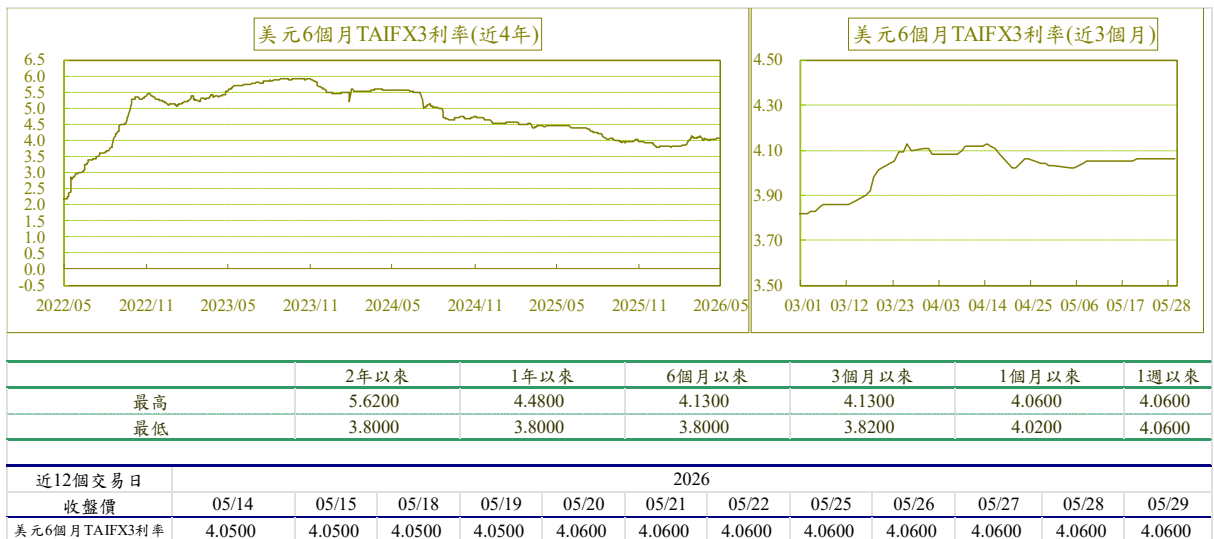
### 9. 美元 1 個月 TAIFX3 利率(路透社頁面 TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



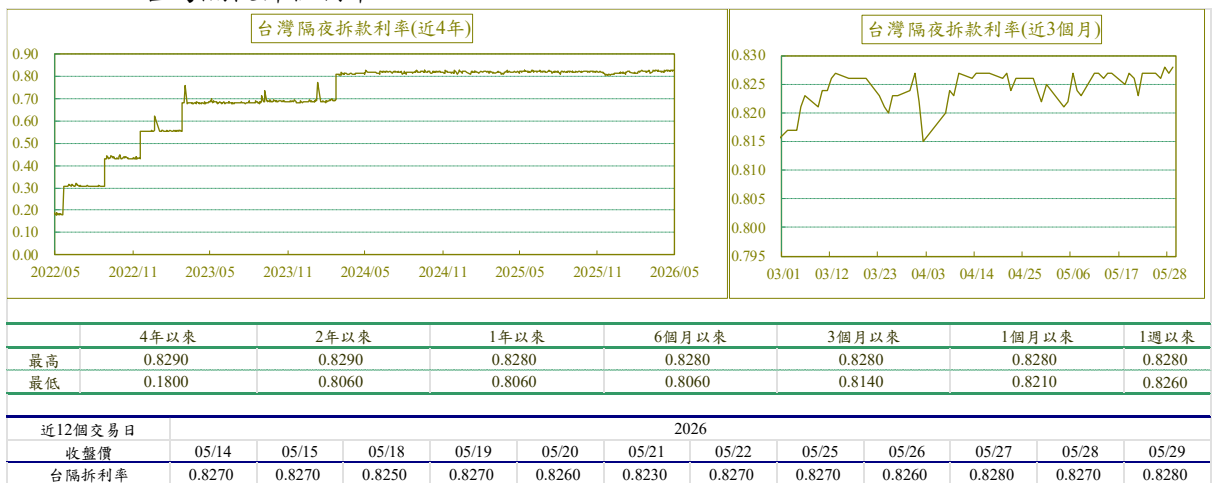
### 10. 美元3個月TAIFX3利率(路透社頁面TAIFX3，台北銀行間美元拆借利率)



### 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)

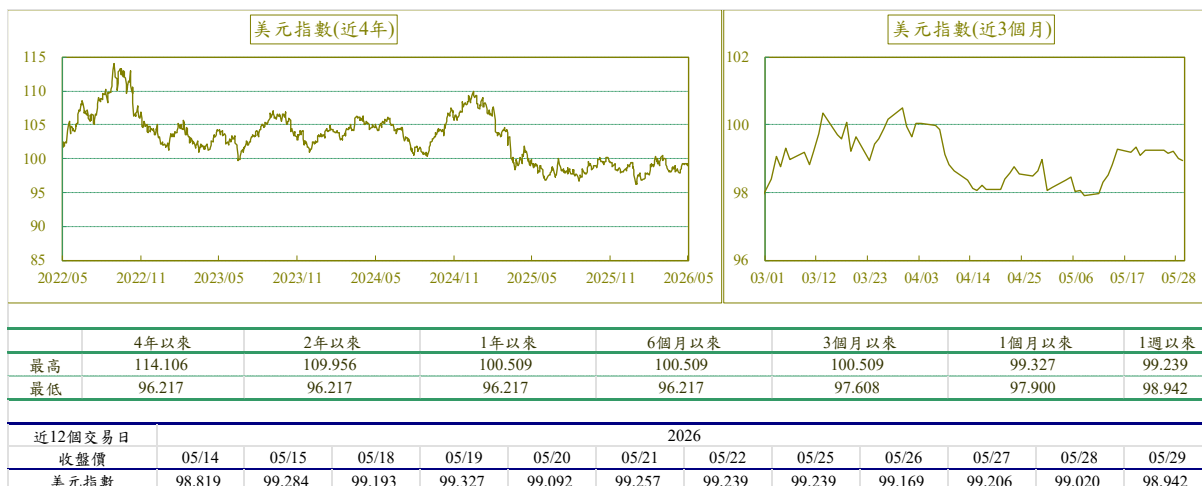


### 12. 台灣隔夜拆款利率



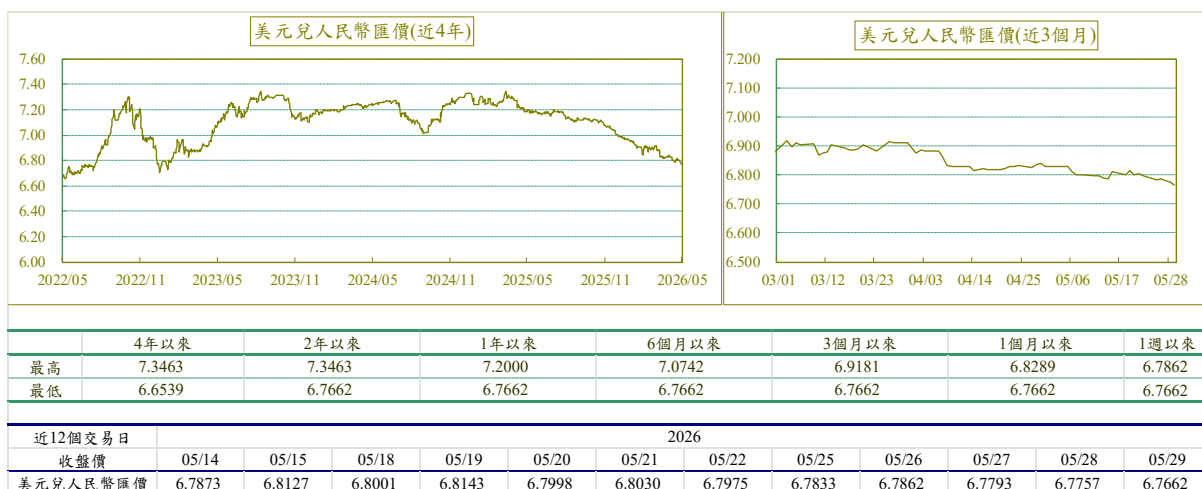
### 13. 台灣 10 年期公債利率



**(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

