

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 22st

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

美元指數本週於98.951~99.507區間震盪，整體維持高檔整理。上週公布的4月CPI、PPI均高於市場預期，顯示通膨壓力進一步升溫，帶動利率期貨重新反映年底約40%的升息機率，美債殖利率亦明顯彈升，雖然週內10年期美債殖利率自高點回落至4.56%，但仍較前週五上升近20bps，反映市場對通膨降溫信心不足，並持續消化Fed維持Higher for Longer的可能性。地緣政治方面，上週五川習會談未能就恢復荷姆茲海峽航運取得實質進展，且川普表示對伊朗軍事行動「未完待續」，使市場擔憂美國結束中國訪問後可能重新升高對伊朗施壓，進一步推升全球債券拋售壓力，也使美元受避險資金與利差因素支撐。經濟數據方面，本週公布美國當週初請失業金人數降至20.9萬人，顯示勞動市場在高利率與地緣風險下仍具韌性，續請失業金人數雖小幅升至178.2萬人，但整體仍處低檔，反映企業裁員壓力尚未明顯升溫。PMI則呈現產業分化，5月S&P製造業PMI初值升至55.3，服務業PMI降至50.9，綜合PMI持平於51.7，顯示經濟仍溫和擴張，但服務業與就業動能偏弱，成長放緩與通膨壓力並存的格局未變。整體而言，在通膨數據偏強、主要央行偏鷹、地緣政治風險未解，以及油價與美債殖利率維持高檔的背景下，美元指數短線仍具支撐。展望下週，在美伊局勢明朗前，市場波動性預料仍將偏高，美元指數預估將於98.500~100.00區間震盪。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2026 May 22st



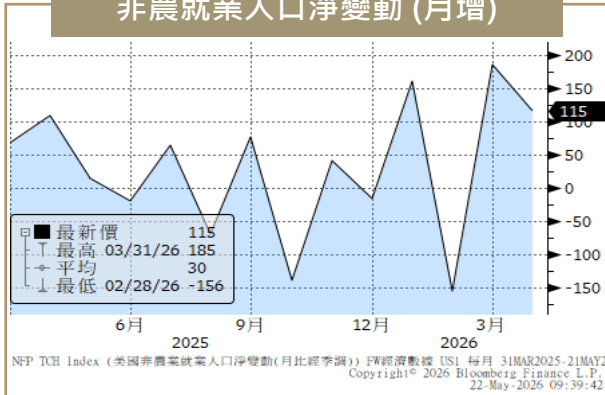
美元指數 DXY

相
匯

FX Watcher

美元指數重要數據

非農就業人口淨變動 (月增)



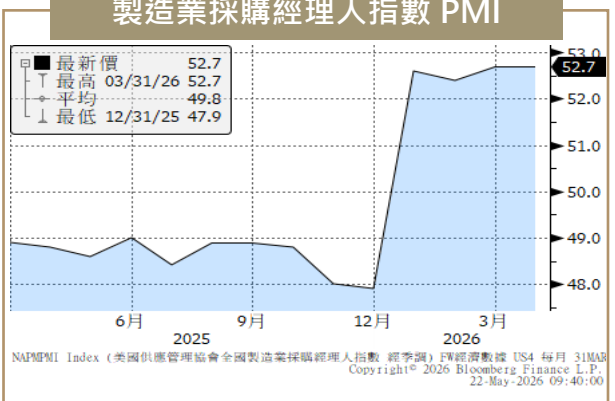
零售銷售 (月增)



消費者物價指數 CPI (年增)



製造業採購經理人指數 PMI



日期	下週經濟指標	前值	預期值
05/26(二)	諮商會消費者信心 (5月)	92.8	91.5
05/28(四)	核心PCE物價指數 (月環比) (4月)	0.3%	0.3%
05/28(四)	國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	2.0%	2.1%
05/28(四)	初請失業金人數	209k	213k
05/29(五)	MNI芝加哥採購經理人指數	49.2	51.2

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 22st

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週台幣整體呈先貶後升、區間內震盪拉鋸格局，通過區間落在31.454–31.730。週一受全球債市殖利率彈攀升與避險美元走強影響，外資賣超台股並帶來匯出壓力，但在債券ETF贖回款大舉匯回、出口商拋匯賣壓支撐下，台幣中止連四貶並微幅收升；惟隨外資連日賣超台股並匯出，週二單日擴大賣超台股逾600億台幣，推動台幣放量走貶逾1角、創逾一個月低位31.674，兩大外匯經紀公司成交量突破30億美元，USDTWTD持續升值的趨勢下，週三最終貶破至31.730關口，而出口商拋匯賣壓逐漸湧現，同時債券ETF與外債贖回款匯回下支撐台幣止貶走穩守住31.700一線。本週後段受美伊有望達成協議激勵、避險情緒降溫，疊加Nvidia上調AI展望帶動台股強彈逾3%，外資重新回補台股並轉為匯入，推動台幣逆轉頹勢反彈回升至31.550。經濟基本面方面，週三台灣公布4月外銷訂單年增48.1%達874.5億美元，連15個月正成長並創歷年同月新高、單月歷史次高，資通訊與電子產品接單同步刷新歷年同期高位，顯示AI資本支出循環仍是支撐台灣出口與資金面的核心動能；此外傳產接單亦連續兩個月轉正，基本金屬、機械、塑橡膠及化學品訂單均呈年增，主受AI相關供應鏈需求、價格因素與中東戰事帶動的急單支撐。同時，央行公布首季經常帳順差達625.3億美元、創歷年單季次高，商品貿易順差亦刷新歷史紀錄。台灣經濟與出口整體保持強勁，持續支撐台幣中期基本面表現。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 22st

新台幣 TWD

新台幣重要數據

台幣名目有效匯率 NEER



外銷訂單 (年增)



貿易收支 (十億/美元)



外資買賣超(億/美元)



日期

下週經濟指標

前值

預期值

05/26(二)

工業生產指數 (同比) (4月)

28.68%

19.60%

05/29(五)

國內生產總值(GDP) (同比) (第一季)

13.69%

13.60%

日期

下週事件

無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 22st

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣

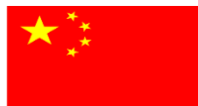


本週展望

本週 USDCNH 整體格局屬於震盪向下，目前在低檔盤整收斂，全週交易區間為 6.7954~6.8214。雖然美元指數一度升至六週高位、美債殖利率亦維持高檔，但受惠於全球資產配置回補中國資產、中美經貿風險降溫預期升高，加上中國官方持續透過偏強中間價引導市場預期，使人民幣在強勢美元背景下表現仍具備顯著韌性，圍繞在 6.8 心理關卡附近狹幅遊走。此外，中國國有銀行亦持續於在岸與離岸市場提供充足的美元流動性調節，有效平抑順週期投機盤，使人民幣波動維持穩定，呈現「美元偏強、人民幣不弱」的格局。經濟數據方面，中國 4 月社會消費品零售總額年增率錄得 0.2%、規模以上工業增加值年增率錄得 4.1%，雙雙低於市場預期，反映出內需復甦動能仍偏疲弱，製造業與工業生產亦出現放緩現象。不過，在宏觀數據公布後人民幣並未明顯轉弱，主因市場當前的交易主線並非圍繞在基本面的短期波動，而是高度聚焦於美元走勢與官方穩匯的底線態度。展望後市，市場焦點仍將放在美元與美債殖利率走勢，以及中國官方中間價的操作。在人民銀行持續釋出偏強中間價以穩定市場預期的背景下，預估人民幣短期仍將維持偏穩震盪、技術性打底的格局，下週主要交易區間預估落在 6.7800-6.8250。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 22st

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣重要數據

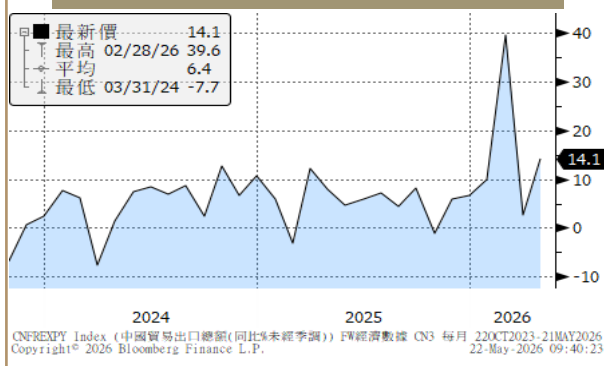
消費者物價指數 CPI (年增)



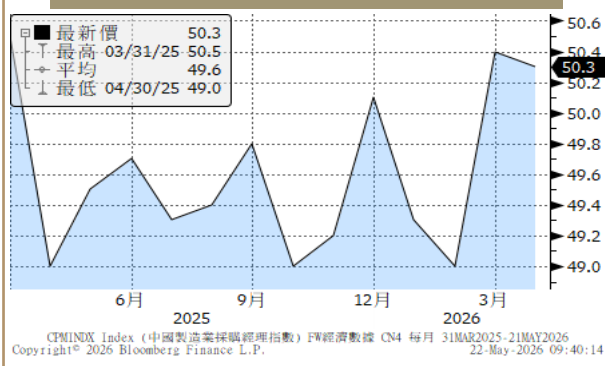
貨幣供應量 M2 (年增)



出口額 (年增)



製造業採購經理人指數(PMI)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
05/31(日)	製造業PMI (5月)	50.3	-
05/31(日)	非製造業PMI (5月)	49.4	-
05/31(日)	中國採購經理指數 (PMI) (5月)	50.1	-

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2026 May 22st



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓



本週展望

本周USDJPY受中東軍事衝突進展與美日升息預期影響，於159附近交投。因中東軍事衝突升溫，帶動USDJPY升破159。但隨川普表示美伊朗談判進入最後階段，市場風險情緒緩和，疊加美財政部長貝森特公開表示日本經濟的基本面強勁，將會針對「過度且不受歡迎的波動」干預，視為支持BOJ貨幣正常化訊號，使USDJPY中止連續7日上漲，回落觸及一周低點158.58，不過在核議題未達成共識下增添談判不確定性，使USDJPY再度反彈，通周交易區間158.55~159.34。經濟數據方面，受惠半導體設備出貨飆升，日本出口年增14.8%，創今年以來最快增速。第一季GDP年增率2.1%高於市場預期。通膨方面，日本4月份通膨全面降溫，受燃料和教育補貼的政策干擾影響，CPI年增放緩至1.4%，核心CPI年增率由前值2.4%下降至1.9%。儘管日本企業在春鬥中加薪幅度達5.1%，服務類通膨未有明顯增長，仍然維持在1.4%低檔，顯示薪資成長還未成功轉嫁至服務終端，能源價格高漲壓抑內需消費動能。展望後市，雖然CPI數據低於預期，但在USDJPY逼近160關口，持續測試BOJ底線之下，BOJ態度傾向升息支撐日圓以避免輸入性通膨惡化。審議委員小枝淳子亦呼籲關注長期通膨預期上升，主張上調利率以應對高通膨壓力。GDP與出口增長穩健也支撐BOJ升息底氣，市場定價6月升息機率仍高達74%。然而，在美國通膨攀升，經濟數據穩定下，Fed升息預期也突破40%。美日利差維持與避險情緒支撐美元指數高檔震盪下，USDJPY下方空間有限。短線來看，USDJPY可能再度測試突破160關口，預估區間為156.00~161.00。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2026 May 22st



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

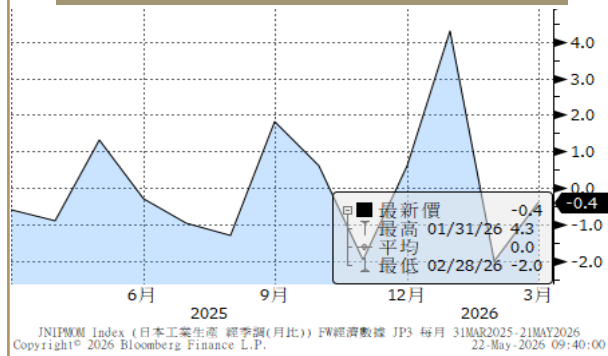
消費物價指數CPI (年增)



每月實質薪資 (年增)



工業生產(月增)



國際經常帳收支餘額 (十億/日圓)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
05/26(二)	景氣動向領先指標	114.5	-
05/28(四)	東京核心消費價格指數(CPI) (同比) (5月)	1.5%	1.5%
05/28(四)	失業率 (4月)	2.7%	2.7%
05/28(四)	工業生產指數 (月環比) (4月)	-0.4%	-0.7%
05/28(四)	零售銷售 (同比) (4月)	1.7%	1.3%
05/29(五)	消費者信心指數 (5月)	32.2	-

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 22st

歐元 EUR

歐元



本週展望

本週歐元延續上週震盪偏弱走勢，通過交易區間落於1.1576-1.1661。週初市場評估美伊協議可能推進，美元小幅回落帶動歐元短暫回升。惟隨後市場焦點回到美國通膨將推升未來Fed升息機率，利率期貨顯示今年年底升息機率來到40%左右，週三偏鷹派的Fed四月會議紀要帶動美元指數一度升至六週高點，歐元也跌至1.1580附近的六週低位，並收斂於1.1600-1.1620附近。歐洲數據部分，歐元區四月CPI終值年增3.0%、核心CPI年增2.2%皆符合預期，顯示通膨持續高企，市場預期ECB今年升息2~3碼。然歐元區五月綜合PMI初值降至兩年半來新低的47.5，低於預期及前值的48.8，其中新訂單指數減幅為18個月來之最。作為歐元區主要動能的服務業PMI初值降至46.4亦連兩個月陷入萎縮，且前兩大經濟體德、法兩國綜合PMI皆落入衰退區間。加上ECB預計歐元區今年經濟增速放緩至0.9%，若能源價格今年年底才達高峰，經濟下行壓力恐進一步加劇。整體而言，雖然通膨壓力使ECB面臨升息壓力，但在能源成本高企、內需轉弱及PMI持續萎縮的背景下，市場較難將ECB偏鷹解讀為歐元利多，歐元基本面支撐仍顯不足。展望後市，短線歐元仍受美伊談判進展主導。若美伊協議出現實質突破，通膨壓力緩解，歐元有機會回測1.1660-1.1700區間；反之若戰事持續膠著，市場進一步定價Fed升息風險，歐元不排除再度測試1.1580甚至1.1550附近支撐。整體而言，在美國利差優勢與避險支撐仍存、歐元區成長動能偏弱的情况下，預期下週歐元將於1.1550-1.1690附近偏弱震盪。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2026 May 22st



歐元 EUR

相匯

FX Watcher

歐元重要數據

消費者物價指數 HICP



製造業採購經理人指數 PMI



消費者信心指數



德義十年期公債殖利率利差



日期	下週經濟指標	前值	預期值
05/28(四)	工業景氣指數 (5月)	-7.7	-8.6
05/28(四)	服務業景氣指數 (5月)	0.9	0.3
05/28(四)	消費者信心指數 (5月)	-19.0	-

日期	下週事件
05/27(三)	歐洲央行金融穩定評估
05/28(四)	歐央行公佈貨幣政策會議紀要

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 22st

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

本週AUDUSD震盪偏弱，交投區間0.7079-0.7184，週線跌幅約0.25%，主因澳洲就業降溫、RBA偏觀望立場與中國需求疲弱等利空影響下，澳幣退守0.71關口震盪。週一中國數據呈現分化，工業生產強勁但內需復甦動能不足，商品貨幣普遍承壓，澳幣跌至0.7119；隨後美元指數自高位回落，澳幣收復部分跌幅，收於0.7168。週二RBA 5月會議紀要明確指出現行利率已具限制性，短期內更傾向觀察中東衝突對經濟的實質衝擊，市場因此下修6月升息預期；同時通膨憂慮再起，推升10年期美債殖利率升抵4.68%，澳美利差快速收斂，使匯價下探近月低點0.7079。週三中國維持貸款市場報價利率不變，未進一步釋放刺激訊號使中國需求預期持續降溫，澳幣續受限於0.71附近震盪；盤中雖因川普表示美伊談判進入最終階段，市場避險情緒短暫降溫，澳幣一度反彈至0.7174，但在基本面偏弱下漲勢未能延續。週四澳洲4月就業人數驟減18.6K，遠低於預期增加15K；失業率躍升至4.5%，創四年半新高；同時S&P Global 5月PMI跌落榮枯線至47.8，顯示勞動力市場與企業活動同步降溫，使RBA短期內升息機率再度下修，澳幣應聲下挫至0.71。週五市場持續消化澳洲疲弱經濟數據影響，在美元維持高檔整理下，澳幣續於0.71上方震盪。展望後市，澳洲國內經濟數據實質轉弱，顯示高利率已經開始壓抑就業與商業活動，實際政策空間恐已受限，需重點關注下週澳洲CPI數據，若通膨進一步放緩，市場可能加速下修RBA後續升息預期；另一方面，若下週美國PCE數據延續通膨黏性，使美債殖利率維持高位，澳美利差仍將壓抑澳幣表現，使澳幣短線缺乏上攻動能，預估下週於0.708-0.715區間偏弱整理。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行決行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 22st

澳幣 AUD

澳幣重要數據

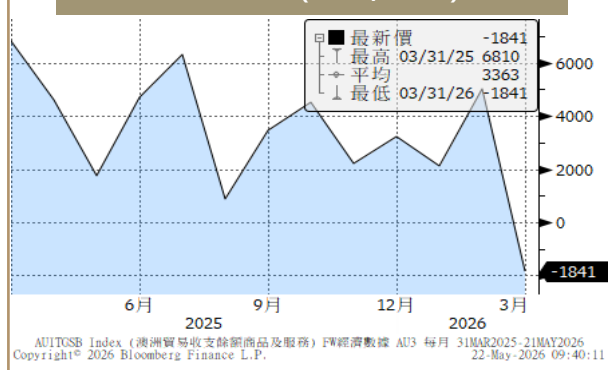
消費者物價指數 CPI (年增)



鐵礦砂價格 (美元/公噸)



貿易收支 (百萬/美元)



失業率 (%)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
05/26(二)	西太平洋銀行領先指數(月比)	-0.1%	-
05/26(二)	居民消費價格指數(CPI) (同比) (第二季)	4.6%	4.4%
05/31(日)	墨爾本機構通貨膨脹(月比)	0.6%	-
05/31(日)	澳洲製造業採購經理人指數PMI (五月)	50.2	-

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2026 May 22st



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎



本週展望

本週USDCHF小幅上漲呈先升後貶走勢。週初受美國仍具韌性的經濟數據帶動，4月零售銷售月增0.5%，年增4.9%，優於市場預期，顯示高利率環境下消費動能仍未明顯降溫，支撐美元反彈；同時，美債殖利率維持高檔，FOMC會議紀要亦強化Fed對通膨風險仍偏謹慎、利率可能維持較長時間高位的看法，使美元指數升至近五週高點，帶動USDCHF延續前週升勢站回百日均線，高點見0.7906。週中以後，美伊談判進展成為主導市場情緒的關鍵。美方表示談判進入最後階段，伊朗亦持續評估美方和平提案，並傳出荷姆茲海峽重新開放相關訊息，市場風險偏好改善，美元避險需求降溫，USDCHF自0.7900附近回落至0.7870上下震盪多日留下上影線。展望後市，USDCHF仍將受美伊談判進展與油價變化主導，若地緣政治持續降溫，美元可能延續修正壓力；USDCHF短線料震盪略貶，區間看0.7700-0.7900。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2026 May 22st



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎重要數據

消費者物價指數 CPI (年增)



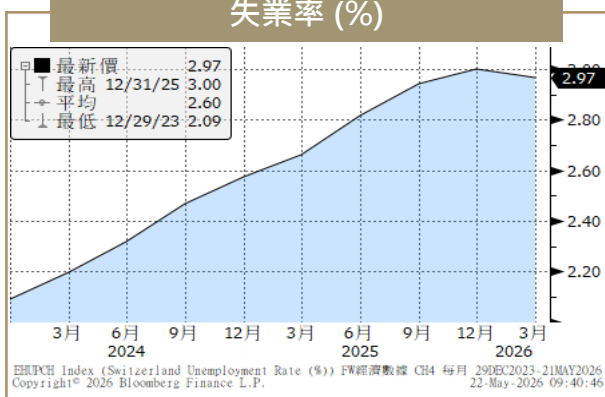
製造業採購經理人指數 PMI



貿易收支 (十億/瑞郎)



失業率 (%)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
05/27(三)	ZEW經濟預期指數 (5月)	-30.3	-
05/28(四)	就業率 (第一季)	5.544M	-
05/29(五)	KOF經濟領先指標 (5月)	97.9	98.0

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行（下稱「本公司」）提供不特定客戶及媒體記者之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融集團（下稱「本集團」）所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱「提供資訊」），鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相牴觸之情事；本集團所屬公司從事各項金融業務包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係，各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險自行決定投資方針，不應以前述不一致或相牴觸為由，主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。