

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2026 May 15st

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

美元指數本週大幅上漲，交易區間落在97.854~99.269，整體呈現地緣政治風險升溫下的美元避險走勢，期間美債利率與國際油價同步走升，反映市場交易主軸轉向高油價推升通膨預期，至5/15週五，Fed funds futures已大幅收斂年內降息預期，部分市場定價亦開始反映Fed重新轉向更鷹派立場的可能性。數據方面，本週陸續公布的4月CPI及PPI數據顯示通膨進一步上升，且皆高於市場預期。4月CPI年增率由3月的3.3%上升至3.8%，核心CPI亦由2.6%升至2.8%、PPI部分年增6%，核心PPI年增5.2%，創逾三年來最大升幅，顯示中東局勢推升能源、運輸與物流成本，正持續向終端價格傳導，雖然美國4月零售銷售較前期放緩，但整體與核心零售銷售皆月增0.5%，顯示內需仍具支撐。展望後市，即使中東停火仍在持續，且荷姆茲海峽短期內存在重啟可能，市場普遍仍預期能源與航運成本將維持高檔，使通膨壓力短期內難以顯著降溫，近期市場亦開始出現所謂NACHO trade (Not A Chance Hormuz Opens) 的交易敘事，即押注荷姆茲海峽封鎖風險將長期化。繼花旗預警油價可能重返每桶120美元後，摩根士丹利本週亦指出，目前全球原油市場正處於「與時間賽跑」階段，若海峽封鎖延續至6月以後，先前抑制油價急漲的供給緩衝機制可能失效，再加上美國參議院於本週三表決通過Kevin Warsh出任聯準會主席，並將於5/15接替Powell，在主要央行維持偏鷹立場下，Warsh領導的聯準會恐也難於近期達成降息共識，預期美元指數仍將受到支撐，短線可能於98.00~100.00高檔震盪。

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 15st



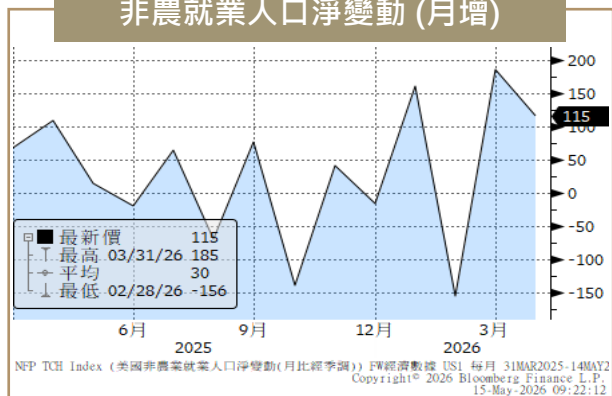
美元指數 DXY

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
05/21(四)	費城聯儲製造業指數 (5月)	26.7	15.0
05/21(四)	製造業PMI (5月)	54.5	53.6
05/21(四)	服務業PMI (5月)	51.0	51.3
05/21(四)	初請失業救濟金人數	211k	-

日期	下週事件
05/21(四)	FOMC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 15st

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週台幣自前週強勢升值轉向偏弱區間震盪，通過區間落在31.350–31.568。週初市場延續上週台股創高與外資匯入動能，支撐台幣圍繞31.400附近偏升整理；惟自週二起隨國際美元止貶回升，外資亦同步賣超台股轉向匯出，帶動台幣走貶逾1角靠向31.550至近一週新低，出口商則於31.500上方見機逢高拋匯，央行亦進場提供流動性收斂台幣貶勢；爾後受市場觀望中美領導人會晤及美伊局勢發展氣氛影響，市場交投轉趨謹慎，推動USDTWD轉為於31.480–31.550區間狹幅震盪格局。整體而言，本週市場主要聚焦於中美元首會晤與美元走勢，隨近期美元轉強、亞幣普遍回落，同時市場對中美關係與中東地緣政治風險保持高度敏感，亦使外資在台股匯操作轉趨觀望保守，進一步壓抑台幣短線升值空間。

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 15st

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
05/20(三)	出口額 (同比) (4月)	65.9%	-
05/20(三)	經常項目 (第一季)	\$69930m	-
05/22(五)	失業率 (4月)	3.35%	-
05/22(五)	M2貨幣供應量 (4月)	5.79%	-

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 15st

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣

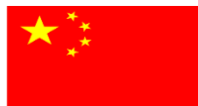


本週展望

本週USDCNH呈震盪下行但於週五反彈的趨勢，通過交易區間為6.7815~6.8095。本週市場聚焦在川習會帶來的中美關係改善預期，市場預期雙方將避免貿易與科技衝突進一步升級，加上中國官方持續透過偏強中間價穩定匯市，使人民幣在美元反彈之際仍維持上漲並升破6.8關口，一度觸及6.7815，創近三年高點。到了週五川習會結束，市場雖認為川習會氣氛偏正向，但並未宣布實質的政策與協議，並且美國通膨壓力的擔憂亦持續發酵，使前半週的利多情緒逐漸鈍化。隨著歐盤開市，大量看多美金的交易湧現，USDCNH反彈回6.80關口上方，收於本週高點6.8095。經濟數據方面，中國4月CPI與PPI均高於市場預期，其中PPI年增2.8%，創近4年新高，但匯市對此反應相對有限，主要因本次通膨回升高度偏向能源與原物料價格等成本端推動，而CPI年增率錄得1.2%，仍低於PPI，顯示在終端傳導效應未顯現前，內需核心消費復甦的力度與可持續性仍有待觀察，因此本週人民幣走升仍以地緣政治事件與風險偏好情緒主導為主。展望後市，在川習會結束且缺乏進一步政策利多催化下，市場焦點將重新回到美元與美債殖利率走勢。若美國經濟數據持續展現韌性、Fed升息預期因通膨黏性進一步上升，美元仍有機會維持偏強震盪，人民幣短線升勢恐告一段落，並轉為區間震盪偏貶格局，預估下週主要交易區間將落在6.7900-6.8300。

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 15st

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣重要數據

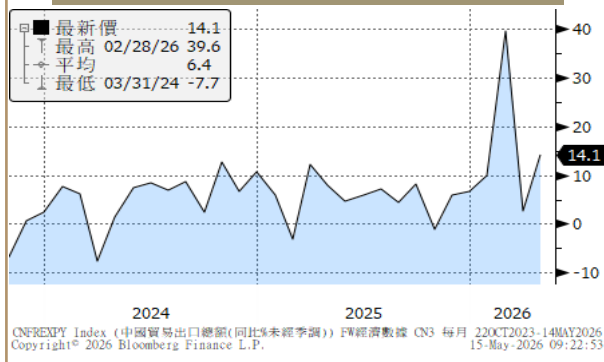
消費者物價指數 CPI (年增)



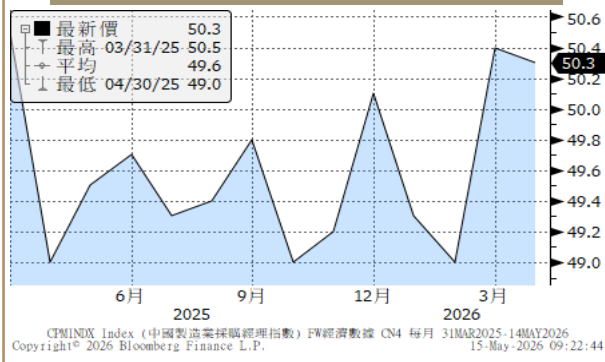
貨幣供應量 M2 (年增)



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
05/18(一)	工業生產指數 (同比) (4月)	5.7%	6.0%
05/18(一)	失業率 (4月)	5.4%	5.3%
05/18(一)	零售銷售 (同比) (4月)	1.7%	1.9%
05/20(三)	1年貸款基放利率	3.00%	3.00%
05/20(三)	5年貸款基放利率	3.50%	3.50%

日期	下週事件
05/18(一)	國統局新聞發佈會

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

2026 May 15st



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓



本週展望

本周日圓持續弱勢格局，即使黃金周至今BOJ動用約600億美元干預日圓，使USDJPY短線拉回至155上方，然而干預效果有限。美日利差與經濟疲軟下，USDJPY持續上行至158.68再度挑戰160關鍵點位，通周交易區間156.59~158.68。日財務大臣片山皋月會見美財務首長貝森特，強調投機部位加劇日圓匯率的異常波動，並承諾合作穩定日圓匯率，視為默許BOJ干預日圓過度貶值訊號。4月政策會議意見摘要重申BOJ對通膨憂慮，但並未給出進一步升息指引。在企業融資條件惡化，輸入性通膨造成經濟下行風險，使市場質疑緊縮政策的延續性，使日圓升值空間受限。經濟數據部分，4月PPI年增率飆升至4.9%，創下2023年5月以來最大增幅，上行主因為能源與金屬等原物料價格高漲。受輸入性通膨疑慮，日本4月服務業景氣判斷指數降至40.8，消費者與企業信心轉趨保守，使USDJPY下方空間受限。未來展望，即使官方多次干預阻貶，美元升息預期重現與日經濟疲軟仍使日圓承壓。預估短期內維持偏弱格局，預估區間156.00~160.00。

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 15st



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

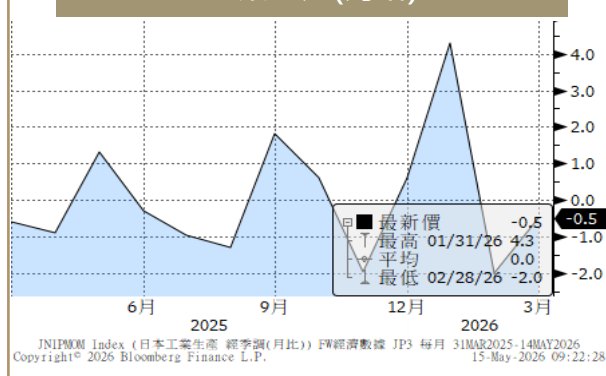
消費物價指數CPI (年增)



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
05/19(二)	國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.3%	0.4%
05/19(二)	工業生產指數 (月環比) (3月)	-0.4%	-0.5%
05/21(四)	出口額 (同比) (4月)	11.5%	9.0%
05/21(四)	服務業採購經理指數 (PMI) (5月)	51.0	-
05/22(五)	全國消費者物價指數 (同比) (4月)	1.5%	1.6%

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 15st

歐元 EUR

歐元



本週展望

本週歐元自高位回落，通週交易區間落於1.1632-1.1795。週初雖油價因美伊和談受挫而上漲，但市場反應已有所鈍化，歐元尚支撐於1.1750附近。惟後續美國4月CPI年增3.8%，高於預期並創2023年5月以來新高，市場預期Fed 12月至少升息一碼機率升至接近四成。美元轉強帶動歐元下挫跌破前低1.1655附近，並下破200日與50日均線，技術面轉弱。歐洲方面，德國4月CPI年增2.9%，高於3月的2.8%，並創2024年1月以來最高，顯示能源價格持續對歐洲通膨形成壓力，理論上支撐ECB維持偏鷹立場。惟歐元區GDP季增0.1%、年增0.8%，低於前季年增1.3%，反映歐元區仍處低成長環境。5月歐元區ZEW經濟景氣指數雖由-20.4回升至-9.1，顯示市場信心有所修復，但指標仍位於負值區間，尚不足以確認景氣反轉。故即使通膨偏高使ECB升息討論升溫，低成長與製造業疲弱仍限制市場對歐元的追價意願。展望後市，美伊和談膠著，通膨壓力使Fed升息預期重燃，短線美元仍具支撐。相較之下，歐洲雖同樣面臨通膨壓力，但其背後更多來自能源成本衝擊，且歐元區成長動能偏弱，基本面支撐不足，使ECB偏鷹難以完全轉化為歐元利多。在美元利差與避險需求仍佔上風的情況下，預期下週EURUSD仍以震盪偏弱看待。若下週未能重新站回1.1650-1.1680壓力位，可能進一步向下測試1.1600整數關卡。

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



歐元 EUR

相匯

FX Watcher

2026 May 15st

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
05/20(三)	居民消費價格指數(CPI) (同比) (4月)	3.0%	-
05/21(四)	製造業PMI (5月)	52.2	51.5
05/21(四)	服務業PMI (5月)	47.6	48.4
05/21(四)	消費者信心指數 (5月)	-20.6	-

日期	下週事件
05/20(三)	歐洲央行非貨幣政策會議
05/22(五)	ECOFIN會議

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 15th

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

本週AUDUSD呈現先升後貶，通週交投區間0.7153-0.7271。週中受RBA升息預期增加帶動澳幣走高，惟後續因美國強勁經濟數據與避險需求支撐美元轉強，澳幣回吐全週漲幅並失守0.72關口。週一受美國上週五非農就業報告遠超預期影響，市場上修FED升息預期，疊加美伊和平協議僵局推升美元避險需求，澳幣亞盤承壓開低；惟中國PPI創四年新高，澳洲貿易條件展現韌性，帶動澳幣自低點回升，終場基本持平於0.7250。週二美國4月CPI高於預期，通膨黏性使市場加深FED維持高利率的預測，壓抑澳美利差導致匯價一度下探0.7209。週三澳洲Q1薪資價格指數季增0.8%、年增3.3%，顯示服務業通膨壓力仍高，市場持續提高RBA 8月升息機率；儘管美國PPI顯著高於預期引發通膨疑慮，澳幣仍強勢升至週內高點0.7271，隨後於高位橫盤整理。週四美國零售銷售維持強勁，強化美國經濟不著陸預期，美元走揚，澳幣在缺乏新利多支撐下回落，單日收跌0.46%。週五美債殖利率進一步升至近一年新高，帶動美元走強；同時川普對伊朗表態轉趨強硬，導致風險性貨幣受創，澳幣跌破0.72心理關口，回測0.71支撐。展望後市，短線澳幣缺乏重大利多，市場對RBA 6月升息預期仍低，但8月升息機率已逾80%，預料0.71下方仍有實質買盤支撐；此外，地緣政治風險仍將主導短線走勢，若美伊局勢持續惡化，美元避險需求將進一步壓縮澳幣利差優勢，預估下週將於0.71-0.725區間寬幅震盪。

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



相匯

FX Watcher

2026 May 15st

澳幣 AUD

澳幣重要數據

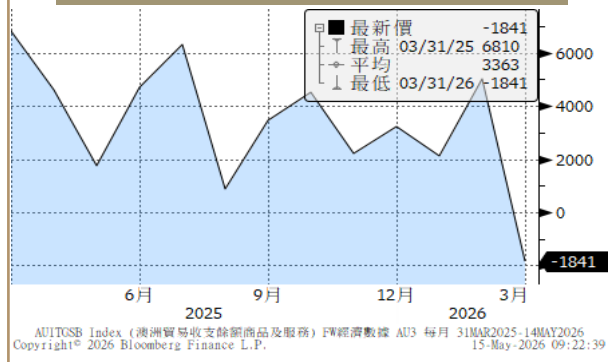
消費者物價指數 CPI (年增)



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
05/18(一)	Westpac消費者信心指數經季調(月比)	-12.5%	-
05/21(四)	製造業採購經理指數 (5月)	51.3	-
05/21(四)	失業率 (4月)	4.3%	4.3%
05/21(四)	就業人口變化 (4月)	17.9k	15.0k

日期	下週事件
05/19(二)	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 15st

瑞郎 CHF

瑞郎



本週展望

本週CHF在多項數據與政策事件夾擊下全週承壓走弱，週二公布的4月生產者及進口價格指數月增率達0.8%，遠超市場預期，石油產品、天然氣及基本金屬價格上漲為主要驅動力，年比跌幅亦自前月大幅收窄，進口價格年增率同樣明顯回升，這份數據傳遞出兩個重要訊號：其一，中東戰事引發的能源漲價效應已明確傳導至瑞士上游生產端；其二，困擾瑞士多時的通縮壓力正在實質緩解，然SNB在下次議息前維持零利率的大方向不受動搖，亦未出現外匯市場干預跡象，瑞郎短線難以憑此數據反彈。瑞郎本週走勢更多是受到美元指數走強而被動承壓，SNB主席先前已表明，若瑞郎升值過快，央行不排除加以干預，這道隱形天花板持續壓抑瑞郎的上行空間，使其即便在避險情緒升溫的環境下也難以充分受益，週三美國參議院確認Kevin Warsh以歷史最窄票數出任新任Fed主席，並於週五Powell任期屆滿後正式就任，市場普遍解讀Warsh對通膨更具戒心、傾向維持高利率更長時間，降息預期進一步降溫，令瑞郎對美元的利差劣勢更加凸顯，技術面上，USDCHF本週碰觸到半年線後隨即下跌，雙向均未出現決定性突破，走勢趨於壓縮，長期而言，自2022年高點延伸的瑞郎升值主軸未變；短線則需觀察能否守穩關鍵支撐，避免進一步走弱，下週焦點將新任Fed主席Warsh的首批公開表態，兩者均可能決定瑞郎下一步的方向。

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 15st



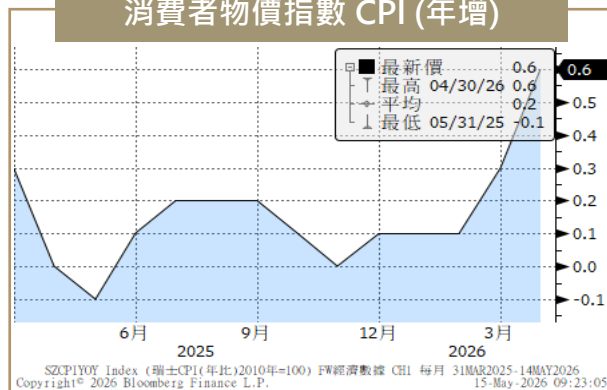
瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎重要數據

消費者物價指數 CPI (年增)



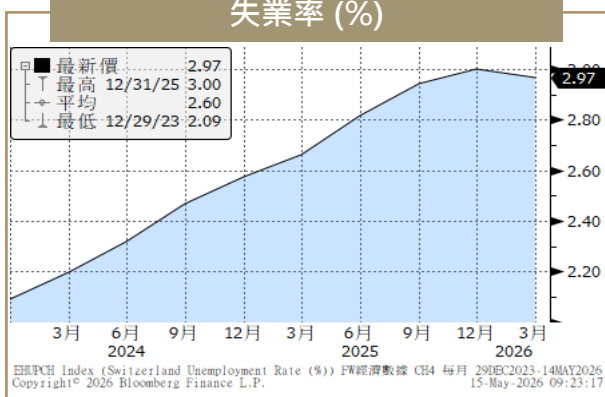
製造業採購經理人指數 PMI



貿易收支 (十億/瑞郎)



失業率 (%)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
05/18(一)	國內生產總值(GDP) (季度環比) (第一季)	0.1%	-
05/21(四)	工業生產指數 (同比) (第一季)	-0.7%	-

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。