

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國一十四年八月四日



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
Jul/28(Mon)	29.523	148.53	1.1588	7.1419
Jul/29(Tue)	29.706	148.44	1.1545	7.1511
Jul/30(Wed)	29.719	149.50	1.1404	7.1441
Jul/31(Thu)	29.916	150.74	1.1415	7.1494
Aug/1(Fri)	30.025	147.36	1.1584	7.1496
HIGH	30.044	150.91	1.1772	7.1511
LOW	29.450	147.28	1.1389	7.1419

上週公佈的經濟數據：

- | | |
|------|---|
| 7/28 | 英國 7 月 CBI 零售銷售 |
| 7/29 | 美國 6 月 JOLTs 職位空缺
美國 7 月諮商會消費者信心指數 |
| 7/30 | 澳洲第二季 CPI
歐元區第二季 GDP
美國 7 月 ADP 就業人數變動
美國第二季 GDP
加拿大公布利率決議 |
| 7/31 | 日本公布利率決議
美國聯準會公布利率決議
日本 6 月零售銷售
中國 7 月製造業 PMI
歐元區 6 月失業率
美國 6 月 PCE
美國上週初請失業金人數 |
| 8/1 | 日本 6 月失業率
美國 7 月非農就業人數
美國 7 月失業率 |

本週將公佈的經濟數據：

- | | |
|-----|---|
| 8/4 | 日本央行公布 6/16-17 會議紀錄
歐元區 8 月投資者信心指數 |
| 8/5 | 日本、法國、德國、歐元區和英國、
美國 7 月綜合和服務業 PMI
中國 7 月服務業 PMI
歐元區 6 月生產者物價指數 PPI |
| 8/6 | 臺灣 7 月 CPI、PPI
歐元區 6 月零售銷售 |
| 8/7 | 德國 6 月工業生產
中國 7 月外匯儲備、進出口及貿易收支
英國公布利率決議
日本央行公布 7/30-31 會議摘要 |
| 8/8 | 台灣 7 月進出口 |

上週重要市場資訊

- 美國總統川普 8/1 的關稅大限前，宣佈對數十個交易夥伴徵收高額關稅，其中包括臺灣為 20%、對加拿大許多商品徵收 35%的關稅、巴西稅率為 50%、印度為 25%、瑞士為 39%。此前，美國與歐盟達成一項框架貿易協定，對歐盟大多數商品徵收 15%的關稅、對印度徵收 25%關稅，對韓國徵稅 15%。
- 聯準會 7 月利率決策會議維持利率不變，主席鮑威爾表示，聯準會聚焦控制通膨，而不是川普希望的降低政府借貸或住房貸款成本，他並補充，政府的貿易和其他政策導致物價上漲壓力的風險仍然過高，在收集到更多資訊之前，不會開始放鬆控制。
- 中美官員在斯德哥爾摩舉行了為期兩天的“建設性”會談，欲緩解兩國不斷升級的貿易戰。目前雙方同意爭取將當前的 90 天關稅休戰期延長，且雙方未宣佈重大突破。
- 日本央行維持政策利率於 0.5%不變。日本央行表示，如果經濟和物價情勢發展與預測相符，將繼續提高借貸成本，並預期未來將看到薪資和物價上漲推動基本通膨往 2%的目標邁進，此外本次也上調通膨及經濟前景預估。
- 加拿大央行連續第三次維持政策利率在 2.75%不變，並表示全球貿易戰嚴重升級的風險已經減弱。
- 美國 7 月非農就業月增 7.3 萬，低於預期，且前兩個月的數值大幅下修，修正後的近三個月平均月增為 3.5 萬，失業率則上升至 4.2%。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 29.450，低點在 30.044，以 30.025 作收，較前一週收盤價貶值 5 角 6.5 分。

上週台幣走貶。週初，受到關稅談判有所進展，緩解美國經濟衰退擔憂，美元指數往上來到 98.000 整數關口之上，台幣貶破 29.500；週間，聯準會決議維持利率不變，加以美國第三季 GDP 表現優於預期，美元指數升幅擴大，台幣走貶至 29.900 上方；臨近週末，隨著市場對於降息預期降溫，美元指數突破 100.00 之上，台幣擴大跌幅，貶破 30.000 整數關口，終場收在 30.025。

<未來分析>

預估本週台幣區間震盪。就國際市場來看，雖然美國 6 月核心 PCE 指數 2.8%，高於預期的 2.7%，加以 GDP 表現穩健，但上週五公佈美國 7 月新增非農就業僅 7.3 萬人，遠低於市場預期的 10.6 萬人，且前值 6 月數據遭大幅下修至僅 1.4 萬人。失業率則自 6 月的 4.1% 攀升至 4.2%。美元指數由 100.200 上方下跌至 98.600 附近，中斷 7 月底以來的升勢；另就台灣市場來看，美國對台灣公佈對等關稅稅率為 20%，高於主要競爭國家日韓之 15%，但目前仍繼續與美國協商，預計對匯率影響應屬有限；最後就盤勢上來看，雖然近期受外資及投信美金買盤影響，台幣偏貶，但因國際美元從高點回落，加以匯價逢高出口商賣壓持續，預計台幣短期走勢可能偏向震盪整理。綜合以上，預估本週台幣區間震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：29.650-30.050

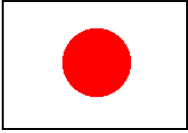
<上週走勢>

上週人民幣先貶後升。週初，市場靜待聯準會利率決議，人民幣僅在 7.1750 至 7.1850 窄幅區間內波動；週間，聯準會決議維持利率不變，9 月降息機率跌落至五成以下，美元指數上揚，人民幣貶破前波高點 7.2000 壓力區，並來到 7.2100 之上，隨後中國公佈 7 月官方製造業 PMI 49.3 低於前值 49.7，人民幣擴大跌幅至 7.2220 上方；臨近週末，美國非農就業報告表現差於預期，美元指數大跌，人民幣收斂跌幅，終場境外人民幣收在 7.1881，週線貶值 219 點，境內人民幣則收在 7.1930，週線貶值 250 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間震盪。就國際市場來看，上週美國公佈 7 月最新就業報告當中，失業率由 4.1% 攀升至 4.2%，非農新增就業人數表現也不如預期，數據公佈之後，市場對於後續降息的預期迅速升溫，最新聯邦利率期貨顯示，9 月降息一碼的機率由不到五成上升至八成，美元指數跌破 100 及 99 兩道整數關口，預估人民幣跌幅將有所收斂；而就技術面來看，美金兌人民幣日線圖上留下一根長上影線，幾乎吞噬上週下半週以來的漲幅，多頭動能暫時遭到破壞，但因匯價仍收在短期均線之上，下方 7.1600~7.1800 仍然相對有支撐，預計短期匯價偏向震盪的機率較高。綜合以上，預估本週人民幣區間震盪的機率較高。

<預估本週> 美元兌人民幣：7.1600-7.2100



美元兌日圓匯率走勢

Aug/4/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
147.28	150.91

上週 USD/JPY 先升後降，週初市場靜待美國聯準會及日本央行利率決議，匯價隨美元指數持續反彈走升；週間美國與日本利率決議出籠，兩國利率均維持不變，與市場預估一致，然而會後聲明中，聯準會發言鷹派、日本偏鴿派，強化了 USD/JPY 走升的動能，USD/JPY 上揚突破年線及 150.000 整數關卡；臨近週末，受到美國疲軟的就業報告公佈影響，美元大幅走弱，USD/JPY 終止連續的漲勢，並回吐本週全部漲幅，匯價終場收在 147.36，週線下跌 38 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、本月日本央行維持政策利率不變，另總裁植田和男在會後記者會中並未針對升息時點提供明確指引，僅表示後續利率政策將考慮薪資及物價數據變化，市場對日本央行升息的期待降溫，不利日幣表現；二、近期日本財務大臣加藤勝信表示，政府對近期匯率走勢感到擔憂，提高市場對日本政府干預匯價擔憂，另美國 7 月非農新增就業人數表現不如預期，聯準會下半年降息機率提高，美日利差仍可望縮窄，預計限縮日幣走貶空間，三、日線圖顯示，短中天期均線仍然偏向上發散，惟匯價大幅拉回修正，相對強弱標 RSI 位在 50 中性線附近，短線上升動能有所回落，綜合以上，預估 USD/JPY 本週區間震盪的可能性較高。

<預估本週> 美元兌日圓：145.50-150.00



歐元兌美元匯率走勢

Aug/4/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1389	1.1772

上週 EUR/USD 先降後升，週初在美國和歐盟達成 15%關稅的貿易協議後，歐元下跌；週間，儘管歐元區第二季 GDP 優於預期，但市場擔心最新的關稅協議可能令美歐經濟動能差距擴大，歐元持續承壓；臨近週末，美國就業數據公佈後，市場再次加大了對聯準會 9 月降息的押注，歐元收復本週部分跌幅，匯價終場收在 1.1584，週線下跌 162 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、歐盟統計局上週公佈歐元區 6 月失業率維持在低點，顯示目前歐元區經濟依舊保持韌性，市場對歐洲央行降息預期減弱，而美國 7 月就業增長放緩幅度超過預期，且 6 月數據大幅下修，暗示勞動力市場可能早已不如預期，聯邦利率期貨顯示，聯準會 9 月降息可能性上升，美歐日差可望縮窄，將有利歐元表現，二、歐美雙方貿易雖達成協議，但美國對歐盟仍課徵高達 15%關稅，將對歐元區經濟造成衝擊，恐將限縮歐元上升空間。三、技術面而言，儘管日線圖匯價站回季線之上，不過相對強弱標 RSI 仍在 50 中性線下方，顯示進一步上漲動能減弱；綜合以上，預估 EUR/USD 本週走勢區間震盪的可能性較高。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1450-1.1770



新台幣利率走勢分析

114.07.28-114.08.01

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.460% ~ 1.470%
公債－10 年期- A14107R	1.375%~1.39%
－ 5 年期- A14108	1.30%~1.32%

一、 台幣貨幣市場部分，雖本週有部分大型企業發放現金股利，不過適逢提存期底，短期資金供給平穩充裕，短率持穩於近期區間。週五隔夜拆款利率區間 0.805%~0.830%，30 天期短票主要成交在 1.460%~1.470%，利率大致持平於上週。週五央行標售 364 天期定存單 1400 億元，加權平均得標利率為 1.379%，低於市場預期區間，較上期標售結果下跌 1.2 個基本點。

二、 週初受壽險業資金由高評級公司債轉進公債影響，台債殖利率再創近期低位，5 年券、10 年券最低跌至 1.30%、1.375%，週五因台幣貶破 30 大關引發寬鬆資金變化擔憂，殖利率暫止跌回升，週五 5 年券 A14108 收在 1.31%，10 年券 A14107R 收在 1.385%。

近期因壽險業資金回流台債市場的利多加持，支撐台債走強，加上美債因非農就業數據疲弱而轉為偏多走勢，短線台債殖利率持續緩步下測的機率較高，預估 5 年券交易區間在 1.27%-1.32%、10 年券交易區間在 1.35%-1.40%。