

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
 民國一十四年九月二十二日



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
Sep/15(Mon)	30.228	147.40	1.1760	7.1056
Sep/16(Tue)	30.101	146.48	1.1866	7.1027
Sep/17(Wed)	30.065	146.97	1.1812	7.1013
Sep/18(Thu)	30.107	147.99	1.1786	7.1085
Sep/19(Fri)	30.220	147.94	1.1744	7.1128
HIGH	30.300	148.28	1.1918	7.1128
LOW	29.984	145.47	1.1715	7.1013

上週公佈的經濟數據：

- | | |
|------|--|
| 9/15 | 中國 8 月工業生產指數
歐盟區 7 月貿易收支 |
| 9/16 | 美國核心零售銷售
加拿大 8 月 CPI
英國 7 月失業率 |
| 9/17 | 加拿大央行利率決議
歐盟區 8 月 CPI
英國 8 月 CPI |
| 9/18 | 美國聯準會利率決議
台灣央行利率決議
英國央行利率決議
美國 9 月費城聯儲製造業指數
紐西蘭第二季 GDP
澳洲 8 月失業率 |
| 9/19 | 日本央行利率決議
日本 8 月核心 CPI
德國 8 月 PPI
加拿大 7 月核心零售銷售 |

本週將公佈的經濟數據：

- | | |
|------|---|
| 9/22 | 中國 9 月 LPR
台灣 8 月失業率
加拿大 8 月 PPI |
| 9/23 | 澳洲 9 月各項 PMI
德國 9 月各項 PMI
歐元區 9 月各項 PMI
台灣 8 月出口訂單
英國 9 月各項 PMI
美國 9 月各項 PMI |
| 9/24 | 日本 9 月各項 PMI
澳洲 8 月通膨數據
台灣 8 月工業產出 |
| 9/25 | 日本 8 月服務業 PPI
南非 8 月 PPI
美國 8 月耐久財訂單 |
| 9/26 | 日本 9 月通膨數據
美國 8 月 PCE |

上週重要市場資訊

- 上週三美聯儲宣布九月利率決議降息一碼，數據公布後國際美元短暫下挫、觸及年內低點，惟最新點陣圖中位數顯示明年僅降息一碼，落後於市場預期的兩碼，加以鮑爾會後記者會表示降息是為管理就業市場風險，對於未來降息路徑尚屬謹慎，Fed 整體態度未如市場預期鴿派，國際美元觸底反彈。展望後市，美聯儲焦點已從通膨轉向至勞動力市場，委員們逐漸淡化關稅政策致使通膨上升的風險，由於勞動力市場數據疲軟，年底前美聯儲還有降息兩碼的空間，預計國際美元走勢仍偏弱。
- 英國央行上周宣布政策利率維持不變，主因英國通膨目標尚未達成，此外英國央行自 2022 以來首次宣布減緩量化緊縮速度，惟美國公布初領失業金人數有所回落，加以美聯儲利率決議結果出爐，美聯儲基於管理勞動力市場風險原因謹慎降息一碼，國際美元觸底反彈，英鎊周線以下跌作收。
- 日央宣布政策利率維持不變，然日央開始出售風險性資產，為退出大規模刺激政策鋪路，此外兩位委員投票表示應升息一碼，整體氛圍偏鷹，然自民黨呼聲較高的高市早苗立場鴿派，日央後續升息之路仍存在不少變數，導致利率政策結果出爐後日幣先升後貶。
- 美國八月零售銷售增長強勁，月增 0.6% 高於預期及前值，七月月增亦被上修；初領失業救濟金人數 23.1 萬人，自近期高點回落，國際美元周線反彈。
- 中國八月工業產出年增 5.2%，零售銷售年增 3.4%，雙雙遜於預期，國內市場需求疲弱，經濟成長動能持續放緩，市場預期政府未來幾個月將加強寬鬆政策以刺激經濟。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 29.984，低點在 30.300，以 30.220 作收，較前一週收盤價升值 2.6 分。

上週台幣先升後貶。週初，市場等待週四凌晨將公布的聯準會利率決策會議，且主張大幅降息的米蘭將參加本次會議，市場預期聯準會偏鴿，美元指數走弱，加上台股持續上漲、外資大幅匯入，皆令台幣走強，引領台幣攆破 30.200、30.000 等重要關卡，最高來到 29.984；週間，聯準會會議前，市場轉趨謹慎，加上台股遇逢高獲利了結賣壓，外資資金轉向匯出，台幣收斂部分漲幅；臨近週末，聯準會如預期降息一碼，但在鮑威爾發表謹慎降息的聲明後，國際美元止跌回穩，台幣回貶至 30.100 上方，加上尾盤台股收跌，外資加大匯出力道，台幣擴大跌幅，終場收在 30.220。

<未來分析>

預估本週台幣區間震盪。就國際市場來看，聯準會如預期降息一碼，不過主席鮑威爾定調本次降息為應對勞動力市場疲弱的預防性降息，加上上週初請失業金人數低於預期，緩解市場對於美國勞動力市場持續降溫的擔憂，國際美元自低檔反彈，帶給台幣貶值的壓力；就台灣市場來看，台灣上周央行決策會議維持利率不變，並上修今年經濟成長率至 4.55%，台灣基本面穩健，且美中利差縮窄，皆有利支撐台幣；而就盤勢上來看，隨著時序進入季底，預計出口商拋匯力道將增強，有助緩解台幣貶值的壓力。綜合以上，預估本週台幣區間震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：29.900-30.500

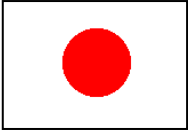
<上週走勢>

上週人民幣先升後貶。週初，主張大幅降息的米蘭接任理事，並將參與本次會議，市場預期聯準會將更加鴿派，美元指數延續跌勢，人民幣持續走升，並突破 7.10 關卡，而週間，聯準會如預期降息，人民幣觸及今年高點 7.0845，而在鮑威爾於記者會上發布偏鷹派的言論後，人民幣回吐大部分漲幅；臨近週末，美國公布上周初領失業金人數低於預期，暫緩市場對於美國勞動力市場大幅走弱的看法，美元指數持續反彈，人民幣回貶至 7.1100 上方，終場境外人民幣收在 7.1185，週線升值 43 點，境內人民幣則收在 7.1188，週線升值 58 點。

<未來分析>

預估本週人民幣震盪偏升。就國際市場來看，聯準會如預期降息一碼，不過會後鮑威爾表示本次降息為應對勞動力市場疲弱的預防式降息，且上週初領失業金人數下滑，減緩市場對於美國勞動力持續衰退的擔憂，國際美元自低檔反彈，帶給人民幣貶值的壓力；而就中國國內來看，美中雙方就 TikTok 議題上達成協議，並且雙方領導人預計在六周後會晤，美中關係持續緩和，有利於人民幣的表現，惟中國 8 月份的數據顯示經濟持續放緩，零售銷售、投資成長皆下滑，且上週人行中間價開低，料皆將限制人民幣表現；最後就技術面來看，USD/CNH 均線呈現空頭排列，下行動能較強，惟上週匯價在 7.1000 下方收長下影線，預計下方仍有買盤待消化。綜合以上，預估本週人民幣震盪偏升的機率較高。

<預估本週> 美元兌人民幣：7.0800-7.1400



美元兌日圓匯率走勢

Sep/22/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
145.47	148.28

上週日幣先升後貶。週初，因美國聯準會即將降息的預期帶動下，美元指數走弱，USD/JPY 回落至 146 附近；週間，在聯準會宣布利率調降一碼後，USD/JPY 一度下跌至 145.47，但隨後因聯準會主席鮑威爾謹慎言論打消市場對於大幅寬鬆預期，USD/JPY 止跌回升，最高來到 148.26；臨近週末，日本央行公布維持利率不變，USD/JPY 大致在 147.20 至 148 間區間震盪，終場收在 147.94，週線上漲 18 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、美國聯準會宣布利率調降一碼至 4 到 4.25% 區間，根據最新利率點陣圖顯示預計今年將再降息兩次；聯準會主席鮑威爾於會後表示，本次降息係屬風險管理決策，並認為無快速調整利率之必要性，未來將於每次會議關注數據變化再行決策，鮑威爾謹慎言論令市場對於大幅寬鬆的預期降溫，料將支撐美元走勢。二、日本央行宣布維持利率於 0.5% 不變，並宣布每年將減持 3300 億日元 ETF 和 50 億日元 J-REITs，政策傾向逐步走向緊縮，惟因日央總裁植田和男於記者會上表示，升息時程仍將取決於後續美國關稅實際影響以及食品通膨進展，未釋放更多 10 月升息相關訊息，預計將限制日幣升值空間。三、技術面而言，在日線圖中，短中天期均線糾結，近期匯價在短暫跌破季線後隨即拉回，顯示下方有買盤支撐，惟上方仍有年線反壓，匯價暫以區間看待。綜合以上，預估本周 USD/JPY 走勢呈區間震盪。

<預估本週> 美元兌日幣：146.50-149.50



美元兌歐元匯率走勢

Sep/22/2025

前週交易區間	
1.1715	1.1918

<上週走勢>

上週歐元先升後貶。週初，因聯準會降息預期帶動下，美元承壓，歐元大幅走升來到 1.1878；週間，美國聯準會宣布利率調降一碼，匯價一度突破 1.19 整數關卡，最高來到 1.1918，但隨後在聯準會主席鮑威爾偏鷹派發言後，EUR/USD 回吐漲幅，匯價回落至 1.18 下方；臨近週末，美國公布初請失業金人數優於市場預期，加上德國公布 8 月 PPI 意外下滑，歐元延續跌勢，終場收在 1.1744，週線上漲 11 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、德國公布 9 月經濟景氣指數為 37.3 優於預期，顯示市場對於經濟前景持樂觀態度，有利歐元表現。二、歐洲央行副總裁路易斯·德金多斯(Luis de Guindos)近期表示目前的利率處於適當位置，並強調考量經濟前景的不確定性，政策調整應維持謹慎態度。歐洲央行不急於降息立場預料將支撐歐元走勢。三、美國聯準會宣布利率調降一碼至 4 到 4.25%區間，惟聯準會主席鮑威爾於會後表示，目前並無大幅降息的必要，未來將於每次會議依據數據變化再行決策，鮑威爾偏鷹派立場令美元獲得支撐，預計將限制 EUR/USD 上行空間。四、技術面而言，日線圖中，各天期均線雖呈現向上發散的多頭格局，惟近期匯價連三日收黑，顯示短線空方動能較佔優勢；綜合以上，預估本週 EUR/USD 走勢呈區間震盪。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1600-1.1880



新台幣利率走勢分析

114.09.15-114.09.19

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- A14107	1.365%~1.367%
— 5 年期- A14108	1.27%

一、 台幣貨幣市場部分，本週央行理監事會議決議維持利率不變，不過央行表明可透過公開市場操作釋出資金至市場，令本週台幣貨幣市場資金偏向充裕，惟 9 月尚有營利事業所得稅暫繳和季底等緊縮因數存在，預期短率持穩於近期區間下緣。

週五隔夜拆款利率區間 0.805%~0.830%，30 天期短票主要成交在 1.46%，利率大致持平於上週。

週三央行標售 2 年期定存單 250 億元，加權平均得標利率為 1.331%，低於市場預期區間，較上期標售結果下跌 3.7 個基本點。

二、 本週台債殖利率窄幅波動，10 年券 A14107 處所搓合成交利率區間為 1.365%~1.367%，5 年券 A14108 週三成交在 1.27%。

台灣經濟成長穩健且通膨可望持續回落，第三季央行理監事會議如市場預期維持政策利率不變。雖然央行會藉由公開市場操作釋出資金，流動性寬鬆有助台債維持偏多格局，惟台債存在發行量增加的隱憂，令買盤較為觀望，短線上預計台債殖利率將延續低檔盤整，市場焦點將集中於下週公布的第四季發債計畫，預估 5 年券交易區間在 1.25%~1.28%、10 年券交易區間在 1.36%~1.39%。