

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國一十四年九月三十日



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/22(Mon)	30.251	147.71	1.1802	7.1106
Sep/23(Tue)	30.294	147.62	1.1815	7.1057
Sep/24(Wed)	30.321	148.90	1.1737	7.1077
Sep/25(Thu)	30.438	149.79	1.1665	7.1118
Sep/26(Fri)	30.545	149.49	1.1701	7.1152
HIGH	30.566	149.95	1.1819	7.1152
LOW	30.175	147.44	1.1645	7.1057

上週公佈的經濟數據：

- | | |
|------|---|
| 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 |

本週將公佈的經濟數據：

- | | |
|------|---|
| 9/29 | 歐元區 9 月經濟景氣指數 |
| 9/30 | 中國 9 月官方製造業及非製造業 PMI
澳洲央行利率決議
英國第二季 GDP
德國 9 月 CPI
歐元區 9 月各項 PMI
歐洲央行行長發言
美國 8 月 JOLTS 職位空缺
美國 9 月諮商會消費者信心指數 |
| 10/1 | 歐元區 9 月 CPI
澳洲 8 月製造業 PMI
美國 9 月 ADP 就業人數 |
| 10/2 | 歐元區 8 月失業率
美國初請/續請失業金人數 |
| 10/3 | 美國 9 月失業率
美國 9 月非農就業人數
美國 9 月 ISM 非製造業 PMI |

上週重要市場資訊

- 台灣主計總處週一公布，8 月經季節調整後失業率為 3.35%，較上月的 3.33% 上升 0.02 個百分點；因對等關稅影響漸浮現，8 月未經季節調整的失業率則為 3.45%，創一年新高（前高為 2024 年 8 月的 3.48%），上月則為 3.40%。
- 美聯儲主席鮑威爾表示，聯準會的雙重使命：充分就業與通膨價格穩定均面臨威脅。假如降息幅度過大或速度過快，可能無法有限控制高通膨、讓通膨持續高於聯準會 2% 的目標，而假如貨幣緊縮維持太久，則可能拖累勞動力市場。短期內通膨存在上行風險，就業則存在下行風險，這是一個有挑戰的局面。在活力不足、略顯疲軟的勞動力市場形勢下，就業下行的風險已增加。正是因為就業風險增加導致風險平衡變化，聯準會 9 月才決定降息。對於關稅，鮑威爾重申，合理的預期是，關稅對通膨將有短暫影響，只會導致一次性的價格波動。不過，「一次性」的波動並不意味著「立即發生」，可能會持續幾個季度。鮑威爾仍認為，聯準會必須密切關注關稅可能帶來的持續性影響，稱要確保關稅不會演變為持續性的通膨問題。
- 美國 8 月個人消費支出(PCE)2.7%，略高於上個月的 2.6%，核心 PCE 2.9%，與上個月持平，雙雙符合預期。數據顯示消費者在通膨持續偏高、就業市場降溫下仍支撐經濟。
- 台灣 8 月景氣分數由 29 分小幅回升至 30 分，燈號續呈綠燈。整體景氣轉為「外熱內溫」的格局，AI 出貨和投資動能繼續支撐經濟，而內需雖目前仍有不確定性，但就業市場結構仍健康。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 30.175，低點在 30.566，以 30.545 作收，較前一週收盤價貶值 3 角 2.5 分。

上週台幣震盪走貶。週初台股雖續創新高，惟外資持續賣超匯出美元，且出口商賣壓不強，令台幣走勢偏貶；週間受軍款以及油款買盤推升，投信亦大幅匯出，台幣開始貶值並迅速往 30.300 附近移動；美國方面，聯準會主席鮑爾重申對於通膨必須保持警惕，國際美元走高；臨近週末，美國經濟數據轉強，加以台股自歷史高點回落，外資匯出資金，台幣連續七日走貶，惟部分出口商賣壓出籠，抑制台幣貶幅，終場收在 30.545。

<未來分析>

預估本週台幣區間偏貶。就國際市場來看，美國消費者支出強勁，第二季度 GDP 增長上修至 3.8%，為近兩年來最大增幅，儘管關稅政策不確定性令近期美國經濟增長放緩，8 月消費者支出月增 0.6% 仍高於市場預期，第三季 GDP 成長有望維持穩健，加以聯準會官員近期發言關於未來降息態度謹慎，國際美元及美債殖利率雙雙反彈，不利台幣表現；就台灣市場來看，台灣 8 月外銷訂單金額超預期，AI 及雲端展業需求暢旺，有望支撐台幣匯價；最後就盤勢上來看，即使接近月底，出口商拋匯需求增強，惟近期外資匯出仍增添台幣貶值壓力。綜合以上，預估本週台幣區間偏貶。

<預估本週> 美元兌台幣：30.300-30.750

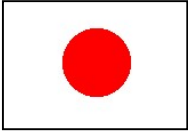
<上週走勢>

上週人民幣震盪走貶。週初，由於國際美元反彈，儘管人民幣中間價小升，然而中間價與現匯價格已收斂，加以中國國有大行逢低購買美元，人民幣走勢仍偏貶，週間，美聯儲主席鮑爾發表謹慎降息的言論，打壓市場對於美聯儲轉向寬鬆貨幣政策的樂觀預期，芝加哥聯儲總裁古爾斯比亦提醒通膨下降速度有所停滯，對於未來降息時程須謹慎對待，官員們謹慎態度及美國經濟數據表現穩健推升國際美元，終場境外人民幣收在 7.1410，週線貶值 260 點，境內人民幣則收在 7.1349，週線貶值 191 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間震盪。就國際市場來看，上週美聯儲多位官員發言對降息態度分歧，第二季 GDP 上修至 3.8%、初領失業金人數減少 1.4 萬人，加以美國 8 月消費者支出增長強勁，展現經濟韌性，減弱未來降息的必要性，美債殖利率走升，國際美元反彈；就中國國內來看，基本面短線上缺乏增長動能，不足以令人民幣大幅升值，近期美元指數大幅反彈，收復本月所有跌幅，惟人民幣中間價仍持穩，顯示中國監管單位維穩匯價態度不變，限縮人民幣下跌空間；最後就技術面來看，日線圖自 8 月下旬以來首次站上五日均線，顯示本月人民幣走升趨勢暫歇，預期 USD/CNH 將在五日均線以及月線之間橫向整理。綜合以上，預估本週人民幣區間震盪機率較高。

<預估本週> 美元兌人民幣：7.1050-7.1550



美元兌日圓匯率走勢

Sep/30/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
147.44	149.95

上週日幣震盪走貶。週初，隨美元反彈力道暫歇，且聯準會主席鮑威爾即將公開發言，市場轉趨觀望，USD/JPY 回落到 147.50 附近；週間，因聯準會官員言論偏向鷹派，美元展開新一波反彈，以及日本首相候選人政策偏鴿派，USD/JPY 一路向上逼近 150 整數關卡；臨近週末，美國 PCE 指數升幅符合預期，USD/JPY 獲利了結賣壓出籠，終場收在 149.49，週線上漲 160 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 呈區間走勢，主要原因如下：一、日本央行 7 月會議記錄顯示委員們都認為如果經濟和物價走勢符合預期則可展開升息，另外前日本央行審議委員安達誠司及櫻井真委員均表示將於 10 月 1 日公布的季度景氣調查很可能影響日本央行下月是否加息的決定，日本央行態度偏向鷹派，限縮 USD/JPY 上行空間。二、日本將於 10 月 4 日(週六)舉行自民黨領導人選舉，支持寬鬆政策的高市早苗是否接任，使市場對於日本央行進一步加息持謹慎態度，政治不確定性是拖累日幣的主因。三、美國最新 PCE 物價指數符合預期，但也顯示聯準會在平衡通脹控制與經濟增長之間的挑戰持續，市場偏向觀望，等待週五公布的 9 月美國就業報告。四、技術面而言，在日線圖中，匯價目前在各天期均線上方，短中天期均線上揚，若能站穩年線，或能再有一波漲勢。不過因自民黨領導人選舉在即，變數仍在，匯價暫以區間偏多看待。綜合以上，預估本週 USD/JPY 呈區間走勢。

<預估本週> 美元兌日幣：147.50-150.00



美元兌歐元匯率走勢

Sep/30/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1645	1.1819

上週歐元先升後貶。週初，因美元反彈力道暫歇開始回落，加上歐元區消費信心指數上升，歐元走升最高來到 1.1819；週間，因聯準會主席鮑威爾對進一步寬鬆政策持謹慎態度，美元展開新一波反彈，再加上德國 9 月企業景氣指數意外下滑，EUR/USD 大幅回落，匯價下跌至 1.1650 附近；臨近週末，美國 PCE 指數升幅符合預期，歐元收斂跌幅，終場收在 1.1701，週線下跌 43 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、德國 9 月份企業信心意外下滑，企業景氣指數從 8 月修正後的 88.9 降至 9 月的 87.7，低於分析師預期的 89.3，再加上德國第二季度經濟已較第一季度萎縮，是讓市場認為德國經濟今年難以恢復增長，使歐元承壓。二、歐洲央行管理委員會成員彼得·卡茲米爾(Peter Kazimir)表示，歐洲央行的通膨目標已經達成，現在需要保持耐心和決心，歐洲央行不急於降息的立場將支撐歐元走勢。三、美國近期落實與歐盟達成的貿易協議，確認回溯自 8 月 1 日起，進口美國的歐盟汽車及汽車零部件將由原先徵收 25% 降至 15% 的關稅，並列出豁免清單，貿易條件也為歐元提供支撐。四、技術面而言，日線圖中，匯價來到近期高位並進入區間盤整，雖守在季線上方但承壓在月線下，且各天期均線趨平，顯示匯價暫無明確方向；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：1.1600-1.1900



新台幣利率走勢分析

114.09.22-114.09.26

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	1.355%~1.368%
－ 5 年期- A14108	1.254%~1.255%

一、 台幣貨幣市場部分，本週資金需求增溫，且時序進入營所稅暫繳高峰期及季底，惟市場短期資金平穩充裕，供需轉趨平衡，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、 第四季發債量未如預期大幅增加，帶動台債殖利率走低，本週 5 年期台債殖利率最低成交在 1.254%，10 年期台債下跌至 1.355%。

台灣 8 月外銷訂單遠優於預期、台灣 8 月零售銷售年增率上升，且後續還有政府普發萬元現金挹注消費動能，料央行年底前降息機率不大，在買盤補券需求穩健但賣盤有限的清況下，預期短線殖利率維持低檔盤整走勢，預估 5 年券交易區間在 1.24%~1.27%、10 年券交易區間在 1.34%~1.37%。