

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國一十四年十月十三日



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
Oct/6(Mon)	-	150.35	1.1709	-
Oct/7(Tue)	30.520	151.90	1.1655	-
Oct/8(Wed)	30.535	152.68	1.1626	-
Oct/9(Thu)	30.545	153.06	1.1563	7.1102
Oct/10(Fri)	-	151.15	1.1618	7.1048
HIGH	30.585	153.27	1.1741	7.1102
LOW	30.340	149.04	1.1541	7.1048

上週公佈的經濟數據：

- | | |
|-------|--|
| 10/6 | 歐元區 8 月零售銷售
歐元區 10 月 Sentix 投資者信心指數
澳洲 10 月消費者信心指數 |
| 10/7 | 德國 8 月工業訂單
美國 8 月貿易收支 |
| 10/8 | 紐西蘭利率決議
泰國利率決議
台灣 9 月 CPI 和 PPI
德國 8 月工業生產 |
| 10/9 | 美國聯準會會議紀要
台灣 9 月貿易收支
美國一周初請失業金人數
日本 9 月國內企業物價指數 |
| 10/10 | 加拿大 9 月失業率
美國 10 月密西根大學消費者信心指數 |

本週將公佈的經濟數據：

- | | |
|-------|--|
| 10/13 | 中國 9 月進出口和貿易收支
英國 9 月 BRC 零售銷售 |
| 10/14 | 英國 8 月請領失業金人數
德國 9 月 CPI 和 HICP
德國 10 月 ZEW 經濟景氣指數 |
| 10/15 | 中國 9 月 CPI 和 PPI
日本 8 月工業生產修正值
德國 9 月躉售(批發)物價
歐元區 8 月工業生產
日本 8 月核心機械訂單 |
| 10/16 | 澳洲 9 月就業人數、失業率
英國 8 月 GDP、工業生產
歐元區 8 月貿易收支 |
| 10/17 | 歐元區 9 月 HICP |

上週重要市場資訊

- 10/4 高市早苗當選日本自民黨黨魁，日本有望於月中迎來首位女首相，然而高市早苗或將沿襲安倍經濟學、支持貨幣寬鬆政策，動搖市場對於日央繼續加息的信心，日幣再度走軟；惟公民黨與自民黨兩黨黨魁談判破裂，公民黨退出執政聯盟，自民黨孤軍奮鬥能否贏得首相選舉仍充滿變數，政治動盪令日幣走勢疲弱。
- 週三(10/8)紐西蘭央行意外降息兩碼，原先市場預估僅降息一碼，會後聲明表示，由於第二季經濟表現低於預期，加以通膨穩定維持在央行目標區間，委員最終採取更大幅度的降息，且不排除未來進一步降息，紐西蘭央行鴿派立場令 NZD/USD 貶值至近半年低點。
- 由於英國通膨壓力仍在，英國央行保持漸進且謹慎的降息態度，然而近期英國企業恐出現招聘停滯，加劇勞動力市場疲軟的擔憂，令市場對於英國央行年底前再次降息的預期升溫，加以日本及法國上週政治局勢動盪、推升美元避險需求，GBP/USD 走貶。
- 上週公佈美聯儲 9 月會議紀要，顯示決策者一致認為就業市場風險上升，達成 9 月降息一碼共識，惟對於未來降息幅度及時機美聯儲內部仍存在分歧，一部分主張通膨仍存在風險，須謹慎降息，另一派則更加關注勞動力市場疲軟風險，支持降息更大幅度，目前市場預期年底前美聯儲仍將降息兩碼。
- 週五晚間(10/10)因中國祭出更嚴格的稀土出口管制，川習談判破裂，川普宣布 11 月起對中國加收 100%報復性關稅，人民幣貶值、紐幣及澳幣亦遭受拖累貶值至近期低點。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 30.340，低點在 30.585，以 30.545 作收，較前一週收盤價貶值 1 角 2.7 分。

上週台幣區間偏貶。週初，受到日本自民黨總裁選舉，由貨幣政策立場偏鴿派的高市早苗當選，日幣大跌帶動台幣走貶至 30.500；週間，美元指數偏升，非美幣別回落，台幣延續偏貶的走勢；臨近週末，台股於盤中再創新高，雖然外資有所匯入，帶動台幣小幅走升，惟隨後外資再反手匯出，加以日幣貶破 153 整數價位，台幣擴大跌幅，終場收在 30.545。

<未來分析>

預估本週台幣區間偏貶震盪。就國際市場來看，上週五川普重啟中美貿易戰，宣布自 11 月 1 日起，將對中國進一步徵收 100%關稅，以報復中國的稀土管制新規定：要求即使是海外製造商品，只要含有中國稀土成分、佔比超過 0.1%，都需申請出口許可，這項規定將自 12 月 1 日正式上路。產業專家表示，科技公司要證明它們的晶片或生產晶片所需的稀土材料價值低於 0.1%的門檻，將是極其困難的。認為此舉有意打擊美國 AI 產業。中美貿易緊張局勢再起，美元指數回吐上週初以來的部分漲幅，將減緩台幣貶值的壓力；就盤勢上來看，近期外資雙向進出，買賣力道大致均衡，不過中美關係緊張消息可能波及台股表現，進而連累台幣匯價。綜合以上，預估本週台幣區間偏貶震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：30.400-30.750

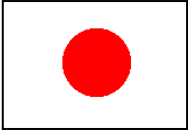
<上週走勢>

上週人民幣區間偏弱。週初，隨著日幣貶破 150 整數關口後，人民幣偏弱盤整於 7.1400 上方；週間，聯準會會議紀要顯示，委員們認為就業市場的風險已經足以支持降息，但仍然對於高通膨保持謹慎，利率期貨反映對今年降息的預期小幅下滑，美元指數往 99 關卡前進，人民幣走貶至 7.1534 週內最低點；臨近週末，中美貿易緊張局勢升溫，人民幣偏弱震盪，終場境外人民幣收在 7.1468，週線貶值 123 點，境內人民幣(10/10)收在 7.1360，與十一長假前相比，貶值 150 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間偏弱。就國際市場來看，中國對等關稅風險再起，在中國宣布對稀土礦物出口實施新的限制規範以後，川普也以對中國徵收 100%關稅的方式回擊。這場衝突顯示即使關稅休戰了幾個月，且中國官員與川普團隊也舉行了多次的會面，但世界最大的兩個經濟體之間的關係依然緊張，未來仍有可能繼續發生衝突。所幸，川普對中國的新關稅 11/1 生效，而中國新的稀土管制規定則是 12/1 生效，雙方似乎都為對方留下進行協商的時間與空間，後續將關注談判的進展。短線上，預計本週匯價將反映中美衝突的不確定性，人民幣以偏弱看待；最後就技術面來看，日線圖上週匯價再度向下測試月線後止跌反彈，顯示下方有買盤支撐。綜合以上，預估本週人民幣區間偏弱。

<預估本週> 美元兌人民幣：7.1200-7.1650



美元兌日圓匯率走勢

Oct/13/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
149.04	153.27

上週 USD/JPY 先上後下。週初，偏鴿派的高市早苗當選日本執政黨自民黨總裁的消息讓日幣重貶，USD/JPY 跳空開高在 149.19 且一路走升；週間，日本製造業景氣判斷指數出現四個月來首次下滑，且市場持續消化未來高市政府寬鬆貨幣政策的期待，USD/JPY 一度上漲至半年來的高點 153.27；臨近週末，美國總統川普威脅對中國大幅加徵關稅，美中貿易戰衝突急速升溫，資金回流日幣避險，USD/JPY 回吐半數漲幅，終場收在 151.15，週線上揚 196 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、聯準會 9 月會議記錄顯示，官員仍對高通脹保持警惕，大幅寬鬆的預期減少，同時日本方面，市場認為高市政府將採取與安倍經濟學時期更為相似的政策，使升息腳步放緩，美日利差將持續為 USD/JPY 提供上行動能。二、日本公明黨將退出自民黨領導的執政聯盟，對自民黨在高市早苗接管該黨後的執政能力帶來了不確定性，削減市場對高市政府的寬鬆期待。三、日本財務大臣加藤勝信上周五表示，政府將對外匯市場的過度波動保持關切，此外美中貿易衝突再起，使避險情緒升溫，日本政府的口頭干預及貿易戰帶來的資金回流有利日幣。四、技術面而言，在日線圖中，USD/JPY 於上周一跳空開高並一舉站上年線後連續四天上漲，短線動能強勁，不過上周五收盤跌破五日線，顯示匯價可能進入高檔整理。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：150.00-153.20



美元兌歐元匯率走勢

Oct/13/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1541	1.1741

上週歐元先下後上。週初，因美元延續前一週反彈走勢，再加上法國政局不確定性也令歐元承壓，歐元自 1.1741 走跌；週間，德國聯邦統計局公布 8 月工業生產月減 4.3% 且 8 月份的出口較前月下降了 0.5%，歐洲最大經濟體連續兩份低於預期的數據，使歐元最低下降至 1.1541；臨近週末，中國擴大稀土出口管制，美國總統川普也展開反擊，美中貿易戰衝突急速升溫，美元指數下跌，EUR/USD 反彈，終場收在 1.1618，週線下跌 123 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、法國政局持續動盪拖累歐元，政治僵局令投資者期望的緊縮預算難以推進，而不斷擴大的財政赤字也加劇了市場擔憂，再加上德國近期經濟數據表現不佳，均不利歐元走勢。二、美國聯邦政府仍處於停擺狀態，各項經濟數據延期公佈，且美中貿易衝突再起，使避險情緒升溫，資金回流歐元，將進一步限縮 EUR/USD 下行空間。三、歐洲央行在 9 月會議上維持利率不變，並暗示進一步放鬆政策的門檻很高，即便美國關稅仍令前景不明。管委米勒也表示當前的利率水平應該被視為足以應對衝擊，歐洲央行不急於降息的立場，預計將為歐元提供支撐。四、技術面而言，日線圖中，匯價承壓於月線，並在上周二失守季線，惟仍未跌破前波低點，短期匯價偏向修正的可能性較高；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：1.1500-1.1740



新台幣利率走勢分析

114.10.07-114.10.09

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.450% ~ 1.470%
公債－10 年期- A14110	1.345%
— 5 年期- A14108	1.239%~1.245%

一、 台幣貨幣市場部分，本週為新的提存期初，市場資金平穩充裕，惟有些許分配不均，部分銀行仍有補積數的需求，因此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 1.450%~1.470%，利率較上週下跌約一個基本點。

二、 本週因適逢中秋及國慶假期，台債交易清淡，5 年券 A14108 處所議價成交利率區間為 1.239%~1.245%，10 年券 A14110 未成交，最近成交利率為 1.345%。

台灣 9 月 CPI 年增率 1.25%，為近四年半新低，且已連續 5 個月低於 2%，不過台灣經濟表現穩健，市場預期今年降息機率不高，在資金成本未明顯走低下，將抑制買盤向下追價力道，預計台債將維持低檔區間盤整，關注下週 10 年券標售結果，預估 5 年券交易區間在 1.23%~1.27%、10 年券交易區間在 1.34%~1.36%。