

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國一十四年十月二十日



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
Oct/13 (Mon)	30.696	152.27	1.1568	7.1007
Oct/14 (Tue)	30.761	151.83	1.1605	7.1021
Oct/15 (Wed)	30.656	151.04	1.1646	7.0995
Oct/16 (Thu)	30.665	150.42	1.16873	7.0968
Oct/17 (Fri)	30.686	150.62	1.1651	7.0949
HIGH	30.780	152.61	1.1728	7.1021
LOW	30.563	149.36	1.1540	7.0968

上週公佈的經濟數據：

- 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

本週將公佈的經濟數據：

- 10/20 中國第三季 GDP
紐西蘭第三季 CPI
中國 9 月工業生產指數
中國 9 月失業率
德國 9 月 PPI
- 10/21 加拿大 9 月 CPI
- 10/22 英國 9 月 CPI
美國原油庫存
- 10/23 香港 9 月 CPI
加拿大 8 月零售銷售
- 10/24 日本 9 月全國 CPI
英國 9 月零售銷售
美國、法國、德國、日本、英國 10 月
服務業 PMI
美國、法國、德國 10 月製造業 PMI
美國 9 月 CPI
美國密歇根大學 10 月消費者預期指數

上週重要市場資訊

- 歐洲經濟研究中心(ZEW)公布，德國 10 月 ZEW 經濟景氣指數由前值 37.3 升至 39.3，不過表現比市場預期升至 41.1 較差。經濟現況指數由前值負 76.4 降至負 80，也低於市場預期的升至負 74.2。全球經濟增長放緩和美國提高關稅抑制出口，使德國經濟復甦不如預期，預計將限縮歐元上行空間。
- 澳洲統計局 (ABS) 上周四發布數據，澳洲的勞動力市場在 9 月份出現顯著疲軟，失業率攀升至 4.5%，高於市場普遍預期的 4.3%，是自 2021 年 11 月以來經季節性調整的最高失業率。此外，8 月份的失業率數據也從原先的 4.2% 向上修正至 4.3%，疲軟的數據加劇了市場對於澳洲央行 (RBA) 可能在下個月恢復降息的預期。
- 英國國家統計局公布，8 月國內生產毛額 (GDP) 較 7 月微增 0.1%，終結先前的停滯期，為財政大臣里夫斯在 11 月預算前帶來喘息空間，但 7 月數據被下修為下降 0.1%。國際貨幣基金預測今年英國將是 G7 當中成長速度次高的國家，僅次於美國，但經濟成長率僅 1.3%。
- 新任法國總理勒科爾尼(Sebastien Lecornu)上周四在議會通過了兩項不信任投票，為其上任數日的政府贏得了暫時的喘息機會，並有機會提交 2026 年預算。不過標普全球上周五將法國的信用評級從“AA-/A-1+”下調至“A+/A-1”，因為該機構認為，在缺乏重大額外預算赤字削減措施的情況下，法國政府的預算整合將比預期要慢。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 30.563，低點在 30.780，以 30.686 作收，較前一週收盤價貶值 1 角 4.1 分。

上週台幣震盪走貶。受 10/10 美股因川普加徵中國關稅而大跌所影響，外資大幅賣超台股，周初台幣開低走低；儘管週二台股收復跌幅並創高，然而外資連續賣超台股，令台幣續貶；周間，美聯準會主席鮑爾釋出鴿派言論，暗示月底降息，國際美元轉弱，加上投信保管行贖回款匯入，台幣止貶回穩。周四台股續漲再創高位，外資轉為買超，並於外匯市場雙向進出，台幣貶幅收斂，終場在央行調節之下收在 30.686。

<未來分析>

預估本週台幣區間震盪。就國際市場而言，美國政府持續停擺、美中協商仍具不確定性，加上美國銀行傳出暴雷消息，均打擊市場風險情緒，不利美元資產表現。此外，聯準會主席鮑爾最新發言偏向鴿派，市場對寬鬆貨幣政策前景預期升溫，亦使國際美元走勢承壓；就台灣市場來看，儘管台積電法說釋出利多消息，但股價回檔顯示市場反應有限，加上台股屢創新高陷入高檔震盪，技術面修正壓力上升，此外美國部分銀行傳出財務疑慮、美中關稅談判未明，均不利台股表現，恐令台幣承壓。綜合以上，預估本週台幣區間震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：30.400-30.800

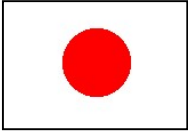
<上週走勢>

上週人民幣震盪走升。週初中美貿易衝突再起，雖短線引發市場波動，惟雙方仍保留談判空間，緊張情緒逐步獲得緩解，人民幣匯價轉為橫盤整理。周間，人民幣中間價時隔 11 個月再度升破 7.10，帶動境外人民幣回落至 7.13 下方交投，顯示人民幣自 9 月中旬以來的偏弱走勢暫歇，加以聯準會官員近期發言鴿派，美元指數走弱，亦有助人民幣小幅升值，終場境外人民幣收在 7.1252，週線升值 163 點，境內人民幣則收在 7.1277，週線升值 24 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間偏升。就國際市場來看，上週美聯儲主席鮑爾發言提及就業市場顯露疲態、暗示月底降息，市場對於美聯儲未來貨幣政策走向寬鬆預期升溫，令國際美元承壓，此外，美中兩國關係不穩定，資金恐流出美元資產避險，亦不利美元表現；就中國國內來看，上週人民幣中間價連續調升，顯示國際政經情勢不確定性上升的情況下，中國監管單位持續釋放維穩匯價的信號，惟美中關稅戰前景仍不明朗，短線上強勢中間價推升人民幣的力道有限；最後就技術面來看，USD/CNH 日線圖中，匯價自 8 月下旬以來再度跌破五日均線，各天期均線呈現空頭排列，顯示 USD/CNH 走勢偏空。綜合以上，預估本週人民幣區間偏升機率較高。

<預估本週> 美元兌人民幣：7.1000-7.1500



美元兌日圓匯率走勢

Oct/20/2025

前週交易區間

149.36

152.61

<上週走勢>

上週 USD/JPY 下跌。週初，日本國內政治不確定性上升引發市場擔憂，讓日幣貶值，USD/JPY 一度來到 152.50 上方；週間，市場預期日本央行在年底前可能加息，且美元持續走弱，USD/JPY 走跌，最低來到 149.36；臨近週末，美元跌深反彈，帶動 USD/JPY 收復部分跌幅，終場收在 150.62，週線下跌 115 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、最新的褐皮書的調查顯示，美國整體經濟活動在近幾週幾乎沒有明顯變化，就業水準大致穩定，但部分企業開始減少人力，顯示就業市場持續降溫，市場普遍預期，聯準會在 10 月會議上幾乎確定將再次調降利率，使美元走弱。二、日本方面，數據顯示日本 8 月核心機械訂單較前月減少 0.9%，劣於路透調查預估為增加 0.4%，疲弱的機械訂單數據與之前公布的工資成長放緩相呼應，都指向日本經濟動能不足，不利日幣走勢。三、日本央行鷹派審議委員田村直樹上週四表示，鑒於通脹壓力不斷升高，央行應將利率上調至對經濟中性的水平，雖然全球經濟前景仍存在不確定性，但海外經濟增長放緩很可能沒有先前預期的那樣嚴重。日本央行貨幣政策正常化將使 USD/JPY 上行空間受限。四、技術面而言，在日線圖中，USD/JPY 進入高檔整理，雖跌破前波高點 150.80，但仍守在月線及整數關卡 150.00 上方，預計將進入 149 到 153 的區間盤整。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：149.00-152.50



美元兌歐元匯率走勢

Oct/20/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1540	1.1728

上週歐元走升。週初，因法國政局不確定性及德國 10 月 ZEW 經濟景氣指數不如預期，歐元下跌；週間，歐元區 8 月工業生產較去年同期上升 1.1%，同時法國政治壓力緩解，再加上美元走弱，使歐元最高上漲至 1.1728；臨近週末，標普全球上將法國的信用評級調降，且美元美元跌深反彈，EUR/USD 回吐部分漲幅，終場收在 1.1651，週線上漲 33 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、法國總理塞巴斯蒂安·勒科尼成功挺過兩次不信任投票，暫時緩解了市場對法國政治不確定性的擔憂，然而新總理仍面臨在年底前推動緊縮預算案在分裂的議會中通過的挑戰，將持續拖累歐元表現。二、奧地利央行總裁科赫上週表示，除非再次出現重大外部衝擊，導致經濟前景明顯改變時，否則歐洲央行應堅持目前的政策立場，歐洲央行偏鷹派的態度將為歐元上行提供支持。三、美國方面，聯準會理事沃勒表示，他同意再次降息，因為對就業市場狀況的解讀喜憂參半。新任理事米蘭重申，他支持在 2025 年採取比他的同事們更為激進的降息路徑，市場對於聯準會的降息預期將限制 EUR/USD 的下行空間。四、技術面而言，日線圖中，匯價依舊承壓於月線，且各天期均線趨平，暫無明確方向，短期匯價偏向盤正的可能性較高；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：1.1500-1.1800



新台幣利率走勢分析

114.10.13-114.10.17

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.450% ~ 1.460%
公債－10 年期- A14110	1.22%~1.33%
— 5 年期- A14108	1.17%~1.244%

一、台幣貨幣市場部分，本週一央行大幅減發定存單，導致市場資金仍然維持寬鬆充裕，引發部分資金搶標兩年期定存單，短率亦較上週略為下滑。

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%~1.460%，利率較上週下跌約一個基本點。

週五央行標售 2 年期定存單 250 億元，加權平均得標利率為 1.244%，低於市場預期區間，較上期標售結果大幅度下跌 8.7 個基本點。

二、受 10 年期公債標售結果優於預期、10 年期美債跌破 4.0% 關卡影響，本週台債殖利率明顯下跌，5 年券 A14108 處所議價成交在 1.17%，10 年券 A14110 成交在 1.225%。

本週標售的 10 年期公債得標利率為 1.318%，低於市場預估區間 1.335%~1.35%，投標倍數為 2.31 倍，顯示市場補券需求強勁。受惠於市場資金寬鬆及美債殖利率下跌，加上本季籌碼偏少，補券需求強勁，預期短線殖利率有望持續緩步下移，預估 5 年券交易區間在 1.13%~1.17%、10 年券交易區間在 1.18%~1.22%。