

—兆豐國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國一十四年十二月一日



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
Nov/24(Mon)	31.447	156.89	1.1520	7.0847
Nov/25(Tue)	31.440	156.04	1.1569	7.0826
Nov/26(Wed)	31.350	156.47	1.1594	7.0796
Nov/27(Thu)	31.340	156.30	1.1595	7.0779
Nov/28(Fri)	31.408	156.15	1.1595	7.0789
HIGH	31.480	157.18	1.1613	7.0847
LOW	31.285	155.63	1.1501	7.0779

上週公佈的經濟數據：

- 11/24 瑞士第三季就業率
德國 11 月 Ifo 商業景氣指數
美國 9 月工業生產指數
- 11/25 德國第三季 GDP
美國 9 月 PPI、零售銷售
- 11/26 紐西蘭利率決議
日本央行核心消費者物價指數
美國第三季 GDP
美國 9 月及第三季 PCE
美國初領失業金人數
英國秋季預算案
- 11/27 歐洲央行貨幣政策會議紀要
紐西蘭第三季零售銷售
- 11/28 東京核心消費價格指數
日本 10 月工業生產指數
德國 10 月零售銷售、11 月失業率
瑞士、加拿大第三季 GDP

本週將公佈的經濟數據：

- 12/1 日本 11 月 S&P 製造業 PMI
韓國 11 月 S&P 製造業 PMI
德、法、英、歐元區 11 月製造業 PMI
美國 11 月 S&P 製造業 PMI
- 12/2 歐元區 11 月消費者物價指數(HICP)
韓國第三季 GDP
- 12/3 日本 11 月 S&P 綜合、服務業 PMI
澳洲第三季 GDP
德、法、英、歐元區 11 月服務業 PMI
德、法、英、歐元區 11 月綜合 PMI
歐元區 10 月 PPI
美國 11 月 ADP 就業人數
美國 11 月 S&P 綜合、服務業 PMI
美國 11 月 ISM 非製造業 PMI
- 12/4 澳洲 10 月進出口、商品貿易收支
- 12/5 台灣 10 月 CPI、PPI
美國 9 月 PCE

上週重要市場資訊

- 近期市場對於白宮經濟委員哈塞特將出任下任美聯儲主席的押注上升，其與川普關係密切且支持加速降息，國際美元因此承壓；此外上周市場持續消化紐約聯儲總裁威廉姆斯鴿派的發言，FedWatch Tool 顯示 12 月降息機率已回升至約 87%，美元指數回落至 99.500 附近。
- 歐洲央行 10 月會議紀錄顯示，決策者普遍認為當前利率已處於良好位置，不急於再度降息，部分官員甚至認為寬鬆週期可能已結束。經濟展現韌性、通脹穩定在目標附近，增強市場對今年維持利率不變的信心。儘管有官員強調保持選擇性，不能完全排除未來降息，尤其在通脹低於預期時，但市場目前僅認為 2026 年歐央再寬鬆的可能性約三分之一；歐央態度將給予歐元支撐。
- 上週三 11/26 紐西蘭央行於今年最後一次央行會議中宣布將官方隔夜拆款利率下調 25 個基點至 2.25%，此為自 2022 年年中以來最低。會後聲明表示因為經濟顯示回暖跡象，決策者認為寬鬆周期大致已結束，消息公布後，紐幣兌美元一度升至三週高位，紐幣暫時脫離近期疲弱的走勢。
- 澳洲 10 月 CPI 年增率達 3.8%，高於 9 月的 3.6% 及市場預期，顯示通膨壓力再度升溫；核心通膨亦由 3.2% 微升至 3.3%，消息公布後，利率期貨顯示，明年 5 月再降息的機率由約 40% 降至 27%，此前一季整體通膨已回升至 3.2%，逼近央行目標區間上緣，引發市場對今年三次降息後政策是否仍具緊縮力的疑慮，顯示在通膨回升、房貸需求回暖及消費信心改善下，短期內進一步寬鬆空間有限，甚至不排除若通膨再度超標，政策需重新評估是否過度寬鬆；數據公布後，澳幣自近期的頹勢中反彈走升。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.285，低點在 31.480，以 31.408 作收，較前一週收盤價升值 2.2 分。

上週台幣區間震盪，周初受到外資持續賣超台股並匯出，台幣走勢疲弱，連續第十個交易日收貶，惟央行進場釋放流動性，加以出口商拋匯，台幣未能貶破 31.500；周二，市場對美聯儲 12 月降息預期進一步升溫，促使國際資金回流，台股反彈、台幣止跌回穩。週三受到台股回補及外資持續匯入所帶動，台幣再度走揚，此外，市場對新任美聯儲主席人選鴿派的想像亦令國際美元承壓；然而匯價於 31.300 附近央行進場調節，升幅未能擴大，加以感恩節假期休市，外資操作清淡、出口商也轉趨觀望，外匯市場交投清淡、日內台幣呈現窄幅波動；週五外資轉為賣超台股並匯出，台幣終止連三漲，再度跌破 31.400，終場收在 31.408。

<未來分析>

預估本週台幣區間震盪。就國際市場來看，美聯儲 12 月降息預期持續升溫，同時市場焦點話題轉向下屆美聯儲人選，近日傳出白宮國家經濟委員會主任哈塞特出任機率較高，由於其立場鴿派，令國際美元承壓；就盤勢上來看，外資 11 月大舉賣超台股逾 3,700 億元，資金偏向匯出，另一方面，由於月底結算需求已過，出口商拋匯力道減弱，加以韓圓近期走勢疲弱，亦將拖累台幣表現，惟央行仍會在關鍵價位進場調節，避免匯率過度波動，綜合以上，預期本周台幣走勢區間震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：31.250-31.600

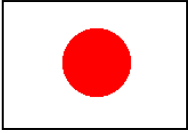
<上週走勢>

上週人民幣震盪走升。周初中間價回升，帶動人民幣小幅走升，惟市場交投偏淡、日內波動有限，周二人民幣升破前波高點，主要由於周一晚間美中兩國元首進行通話，提振風險情緒，美國財政部長貝森特表示與中國為了尋求貿易戰休兵，明年川普習近平最多可能進行4次會面，再加上市場對於Fed下個月降息的預期回溫，中國股匯雙漲。週三人民幣中間價升破7.08整數大關，市場看漲情緒濃厚，惟周四感恩節假期市場交投清淡，市場做多意願趨於謹慎，然而由於市場持續消化美聯儲12月降息預期，國際美元承壓，終場境外人民幣收在7.0699，週線人民幣升值348點，境內人民幣收在7.0740，升值302點。

<未來分析>

預估本週人民幣偏升。就國際市場來看，美聯儲12月降息概率已升至約87%，市場普遍押注將降息25基點，同時，市場轉趨關注下屆美聯儲人選，預計川普所選之新任主席鴿派態度將進一步利空美元，為人民幣提供支撐。中國國內部分，美中關係緩和成為人民幣一大利多消息，此外，年底結匯需求仍偏多，有助於支撐人民幣，惟人民幣中間價與即期匯率已重新接近，人行為維持三價合格局，中間價可能延續偏穩，升值速度可能放緩；最後就技術面來看，USDCNH均線呈現空頭排列，匯價再次回到5日均線下方交投，顯示人民幣上漲動能較為強勁。綜合以上，預估本週人民幣偏升。

<預估本週> 美元兌人民幣：7.0500-7.1000



美元兌日圓匯率走勢

Dec/1/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
155.63	157.18

上週 USD/JPY 小幅走跌。週初，在多位美聯儲官員相繼發表鴿派言論下，USD/JPY 走弱；周間，美國公布 9 月零售銷售及 11 月消費者信心指數下滑，美聯儲降息預期升溫，USD/JPY 自高點 157.18 回落至 155.63；臨近週末，因美國感恩節假期交投清淡，USD/JPY 大致在 156 附近波動，終場收在 156.15，週線下跌 41 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 震盪偏弱，主要原因如下：一、日本 11 月東京核心 CPI 年增 2.8%、10 月企業服務價格年增 2.7%，通膨持續維持目標 2% 之上，提供日本升息有利條件。另近期多位日本央行官員均表示日幣大幅下跌可能較以往更顯著地推升通膨，認為央行應持續調升利率，市場對日央升息預期升溫，將支撐日幣走勢。二、美國因近期紐約聯儲總裁威廉姆斯(John Williams)及美聯儲理事沃勒(Christopher Waller)等官員相繼發表鴿派言論，市場對美聯儲 12 月降息預期升溫，美日利差縮窄預期將不利 USD/JPY 表現。三、日本政府上週啟動一項計劃，擬審查現行補貼及減稅項目以削減浪費性開支，此舉緩解市場對於高市政府擴張性財政政策可能增加日本龐大債務的擔憂，將有利日幣走勢。四、技術面而言，在日線圖中，匯價仍持穩於月線之上，惟上方接近 158 整數關卡可能觸及日本政府口頭干預防線，上行動能受阻；綜合以上，預估本周 USD/JPY 走勢呈震盪偏弱。

<預估本週> 美元兌日幣：154.50-157.20



美元兌歐元匯率走勢

Dec/1/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1501	1.1613

上週 EUR/USD 震盪走升。週初，因多位美聯儲官員表示鴿派立場，美元走弱；周間，美國公布多項經濟數據不如預期，美聯儲降息預期升溫，帶動 EUR/USD 最高來到 1.1613；臨近周末，適逢美國感恩節假期交投清淡，EUR/USD 大致在 1.16 下方窄幅波動，終場收在 1.1595，週線上漲 84 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間震盪，主要原因如下：一、德國 11 月商業景氣指數自 10 月的 88.4 意外下降至 88.1，顯示企業對經濟復甦信心不足，加上德國第三季 GDP 較前季持平，德國經濟停滯不前，不利歐元走勢。二、美國延遲公布 9 月零售銷售成長 0.2%，低於市場預期，另 11 月消費者信心指數降至 88.79，為 7 個月以來的低點，不利美元表現。三、美國初請失業金人數為 21.6 萬人，降至 7 個月以來的低點，亦低於市場預期的 22.5 萬人，顯示勞動力市場暫時無惡化情況，惟因近期多位美聯儲官員相繼發表鴿派言論，加上川普推選支持大幅降息的白宮經濟顧問哈塞特 (Kevin Hassett) 接任美聯儲主席，利率期貨市場顯示 Fed 12 月降息機率達八成，預期將使美元走弱，限縮歐元下行空間。四、技術面而言，日線圖中，短中天期均線趨平，匯價雖仍承壓於 60MA 下方，但匯價多次向下測試 1.1480 未能突破，顯示下方仍有買盤支撐；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：1.1500-1.1710



新台幣利率走勢分析

114.11.24-114.11.28

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- A14110R	1.2905% ~ 1.32%
— 5 年期- A14108	1.205%

一、 台幣貨幣市場部分，時序進入月底，銀行仍有回補積數需求，惟資金分配略顯不均，令短期資金需求增溫，不過整體市場資金供給仍顯平穩充裕，短率持穩於近期區間。

週五隔夜拆款利率區間在 0.805%~0.830%，30 天期短票主要成交在 1.450%~1.460%，利率大致持平於上週。

二、 本週台債殖利率先下後上，週初受美債利率下跌影響，10 年券 A14110R 先走低至 1.2905%，後因總統宣布預計投入 1.25 兆元提升國防自主及壯大國防產業，市場預期明年公債籌碼供應可能增加，週五收盤在 1.32%，5 年券 A14108 週三成交在 1.205%。

台灣 10 月景氣燈號續為黃紅燈，顯示台灣經濟維持穩定成長，央行年底降息機率不高，此外，總統宣布追加國防預算，預計未來 8 年投入 1.25 兆元，明年發債規模可能增加，短線上台債殖利率或有小幅向上空間，關注下週 10 年期增額券標售結果，預估 5 年券交易區間為 1.19%~1.24%、10 年券交易區間為 1.29%~1.34%。