

—兆豐國際商業銀行—  
匯率利率資訊週報  
民國一五年一月十九日



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
<b>Jan/12(Mon)</b>	<b>31.630</b>	<b>158.15</b>	<b>1.1667</b>	<b>7.0108</b>
<b>Jan/13(Tue)</b>	<b>31.656</b>	<b>159.12</b>	<b>1.1641</b>	<b>7.0103</b>
<b>Jan/14(Wed)</b>	<b>31.630</b>	<b>158.43</b>	<b>1.1642</b>	<b>7.0120</b>
<b>Jan/15(Thu)</b>	<b>31.593</b>	<b>158.64</b>	<b>1.1606</b>	<b>7.0064</b>
<b>Jan/16(Fri)</b>	<b>31.572</b>	<b>158.09</b>	<b>1.1597</b>	<b>7.0078</b>
<b>HIGH</b>	<b>31.706</b>	<b>159.45</b>	<b>1.1698</b>	<b>7.0120</b>
<b>LOW</b>	<b>31.523</b>	<b>157.52</b>	<b>1.1583</b>	<b>7.0064</b>

上週公佈的經濟數據：

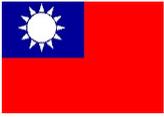
- 1/12 日本 11 月經常帳
- 1/13 美國 12 月新屋銷售  
美國 12 月核心 CPI  
澳洲 1 月消費者信心指數
- 1/14 美國 12 月成屋銷售  
美國 11 月核心 PPI  
美國 11 月核心零售銷售  
日本 12 月機械訂單  
中國 12 月進口/出口/貿易收支  
歐元區 11 月工業產出
- 1/15 澳洲 1 月消費者通膨預期  
英國 11 月 GDP  
美國 1 月製造業 PMI  
美國聯準會褐皮書  
美國 12 月零售銷售
- 1/16 紐西蘭 12 月製造業 PMI  
美國密西根大學 1 月消費者信心指數

本週將公佈的經濟數據：

- 1/19 歐元區 12 月 CPI  
日本 11 月核心機械訂單  
加拿大 12 月 CPI
- 1/20 德國 12 月 PPI  
英國 11 月失業率  
歐元區 1 月 ZEW 經濟景氣指數
- 1/21 英國 12 月 CPI  
英國 12 月零售銷售  
美國 10 月營運支出
- 1/22 澳洲 12 月失業率  
美國第三季 GDP  
美國上週初請失業金人數  
美國 11 月 PCE
- 1/23 日本利率決議  
日本 12 月全國 CPI  
歐元區 1 月製造業 PMI  
美國 1 月綜合 PMI  
美國 1 月密西根大學消費者信心指數

## 上週重要市場資訊

- 美國公布 2025 年 12 月消費者物價指數(CPI)年增率與 11 月增幅同為 2.7%，符合市場預期，扣除食品及能源價格後，12 月核心 CPI 年增率為 2.6%，低於市場預期的 2.7%，為 2021 年 3 月以來最低。核心通膨放緩，加上勞動市場雖放緩但無惡化跡象，令市場預期聯準會本月將維持利率不變。
- 美國總統川普因收購格陵蘭爭議，宣布將自 2/1 起對歐洲 8 個國家(法國、德國、荷蘭、挪威、瑞典、英國、丹麥、芬蘭)的輸美商品加徵 10%關稅，並於 6/1 起上調至 25%。隨後引發歐洲各國反彈，歐盟執委會主席范德賴恩(Ursula von der Leyen)與歐洲理事會主席科斯塔(Antonio Costa)均表示歐盟將聲援丹麥與格陵蘭，並警告關稅措施將破壞跨大西洋關係，導致危險的惡性循環。
- 美國公布 2025 年 11 月零售銷售月增 0.6%，優於市場預期的 0.4%，並創下 4 個月以來的最大增幅，顯示整體消費仍具上漲動能，並為去年第四季經濟成長提供支撐。
- 中國央行祭出 8 項貨幣寬鬆措施以刺激經濟，包含調降再貸款及再貼現利率 0.25%、將商用房貸最低頭期款降至 30%等。中國人民銀行副行長鄒瀾並於記者會上表示，今年將持續實施適度寬鬆的貨幣政策，並強調今年降準降息還有一定的空間。
- 美國公布 11 月份生產者價格指數(PPI)月增率為 0.2%，符合市場預期，核心 PPI 月增率則持平，為三個月以來最低水準，顯示企業將進口關稅上漲及其他成本轉嫁給消費者的程度有限。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.523，低點在 31.706，以 31.572 作收，較前一週收盤價升值 2.3 分。

上週台幣先下後上。週初，雖然台股持續創高，但外資、投信匯出力道不減，加上壽險業會計匯率新制上路影響，壽險買美金力道較大，台幣走勢偏弱，一度貶破 31.700 關卡，最低來到 31.706，不過匯價逢高吸引出口商拋匯，加上週間台美關稅最終敲板定案為 15%、半導體取得最優惠待遇，且台積電法說會釋放利多，台股持續創高，吸引外資匯入，令台幣脫離低點，不過匯價逢低有政府基金、進口商等買盤支撐，台幣漲勢有限，終場收在 31.572。

<未來分析>

預估本週台幣區間震盪。就國際市場而言，美國 12 月核心 CPI 年增 2.6%，基本符合預期，而失業率則意外下滑至 4.4%，加上美國上週初領失業金人數下滑，就業市場持穩，市場對聯準會的降息預期小幅延後，美元指數震盪上行，不利台幣的表現；就台灣市場來看，在台美關稅落地及台積電法說會的利多下，外資轉為買超台股，有助於台幣表現；盤勢上來看，外資匯入增加，且 USD/TWD 匯價在近半年來高位，吸引出口商美金賣盤，有助緩解近期台幣貶勢，然而壽險美金買盤持續，加以投信海外投資買盤需求仍在，恐抵銷外資近期匯入力道，綜合以上，預估本週台幣區間震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：31.400-31.700

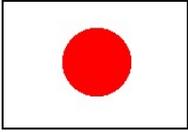
<上週走勢>

上週人民幣高檔震盪。週初，鮑威爾遭刑事調查，令市場對聯準會獨立性感到擔憂，國際美元呈壓，人民幣上漲，最高來到 6.9621；週間，美國公布 12 月通膨基本符合預期，美元指數收斂前日跌幅，人民幣承壓，一度觸及 6.9780；臨近週末，人行中間價格持續高開，往 7 的整數關卡邁進，加上中國股市表現良好，人民幣買盤持續，人民幣維持強勢，終場境外人民幣收在 6.9662，週線升值 76 點，境內人民幣收在 6.9720，週線升值 64 點。

<未來分析>

預估本週人民幣震盪走升。就國際市場來看，美國失業率下滑至 4.4%，加上上週初領失業金人數低於預期，顯示就業市場持穩，而聯準會官員也釋放鷹派言論，市場延後對於聯準會降息的預期，美元指數站上 99 關卡，可能限制人民幣升值的速度；就中國國內市場來看，中國央行自 1 月 19 日起下調再貸款、再貼現率 0.25%，此舉僅調降銀行從央行獲取資金的成本，主要為激勵銀行對中小企業、科技等產業支撐，非全面性降息，有助於維持美中利差，此外，近期中國股市表現良好，吸引資金流入，加上農曆年前的結匯持續，皆有助於人民幣持續保持強勢；最後就技術面來看，日線圖中 USD/CNH 各天期均線呈現空頭排列，空方動能較盛，目前匯價已經突破了前年底的低點，下方無明顯支撐。綜合以上，預估本週人民幣震盪走升。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.9300-6.9800



## 美元兌日圓匯率走勢

Jan/19/2025

### 前週交易區間

157.52

159.45

### <上週走勢>

上週 USD/JPY 區間震盪。週初，日本首相高市早苗正考慮在 2 月上旬提前解散國會的消息使日圓大幅走弱，USD/JPY 上漲；週間，隨美元走強，加上日經指數創高，市場持續「日圓融資套利」模式，帶領 USD/JPY 持續上揚，最高來到 159.45；臨近週末，因逢高出現獲利了結賣壓，再加上日本考慮與美國聯手干預以應對日圓疲軟，USD/JPY 回吐大部份漲幅，終場收在 158.09，週線上漲 9 點。

### <未來分析>

預估本週 USD/JPY 震盪偏弱，主要原因如下：一、日本首相高市早苗擬提前解散國會，財政擴張預期雖令日圓面臨貶值壓力，但消息指出日本央行可能被迫提前升息以阻止近期日圓的貶勢，加上日本財務大臣片山皋月與美國聯合發出聲明，當匯價走勢顯著偏離經濟基本面時，將出手修正，令 USD/JPY 上行的空間大幅受限。二、堪薩斯城聯儲總裁施密德上週四發表鷹派談話，明確反對進一步調降利率。他指出當前 2.7% 的 CPI 數據顯示通膨依然「過熱」，且針對勞動市場降溫，施密德認為貨幣寬鬆對此助益有限，反而可能損害物價穩定，聯準會偏向鷹派是對 USD/JPY 提供支撐。三、技術面而言，在日線圖中，近期匯價在創近一年來的高點後遭逢賣壓回落，雖然中長天期均線上揚屬於偏多的格局，但已跌破 5 日線，若無法守穩 157.80 的重要支撐可能有回測月線的可能性，且本周有日本央行利率決議，交投預計偏向保守；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：156.50-159.00



## 美元兌歐元匯率走勢

Jan/19/2025

### 前週交易區間

1.1583

1.1698

### <上週走勢>

上週 EUR/USD 先上後下。週初，因川普對聯準會主席鮑爾啟動刑事調查，使美元大幅走軟，EUR/USD 上揚最高來到 1.1698；週間，美國 12 月 CPI 漲幅符合預期，美金轉為強勢，再加上伊朗及丹麥地緣政治風險升溫，帶領歐元走跌；臨近週末，美國數據令市場保持聯準會短期內按兵不動的看法，丹麥地緣政治風險上升，歐元持續走弱，EUR/USD 最低來到 1.1583、終場收在 1.1597，週線下跌 32 點。

### <未來分析>

預估本週 EUR/USD 震盪偏空，主要原因如下：一、為應對美國總統川普對格陵蘭領土的武力威脅，丹麥上週四宣布將在該島建立北約駐軍，並已獲德國、法國及北歐盟國派遣軍事人員支援，地緣風險急遽升溫是不利歐元走勢。二、德國聯邦統計局公布，受惠於家庭消費與政府支出回溫，2025 年德國 GDP 微幅成長 0.2%，終結連續兩年的經濟衰退，然而企業投資意願依舊低落，專家分析在出口競爭力恢復前，德國經濟復甦之路仍將顛簸，使歐元大幅轉強的空間受限。三、美國近期公布之數據使市場普遍認為聯準會上半年均將維持利率不變，美歐利差縮減步伐放緩是不利歐元走勢。四、技術面而言，日線圖中，原先已承壓於月線下方的匯價在上週失守季線，且短中天期均線下彎，屬於偏空的格局，若無法守住 1.1560 的重要支撐，短期內可能會回測 1.1500 的整數關卡；綜合以上，預估本週 EUR/USD 走勢以震盪偏空看待。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1500-1.1700



## 新台幣利率走勢分析

115.01.12-115.01.16

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.44% ~ 1.46%
公債－10 年期- A15103	1.40%
－ 5 年期- A15101	1.30%

一、 台幣貨幣市場部分，本週銀行間資金分配略為不均，惟供給尚屬無虞，令短率持穩於近期區間。

週二財政部標售 182 天期定存單 350 億元，決標貼現率為 1.24%，高於市場預期區間 1.21%-1.22%，較上月底同天期國庫券決標貼現率上升 2.5 個基本點。

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 1.44%~1.46%，利率大致持平於上週。

二、 本週台債殖利率窄幅波動，5 年券發行前交易及 10 年券週四分別收在 1.30%、1.40%。

在第一季台債籌碼有限下，買盤補券需求帶動氣氛略為好轉，不過台灣經濟表現仍佳，市場對央行上半年尚無降息預期，資金成本未明顯回落，買盤向下追價動力有限，且時序逐漸接近農曆春節，資金調度保守心態或將限制殖利率下行空間，台債殖利率料維持區間盤整，短線關注下週兩年券標售結果，預估 5 年券交易區間為 1.29%~1.32%、10 年券交易區間為 1.38%~1.42%。