

—兆豐國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國一一五年一月二十六日



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
Jan/19(Mon)	31.590	158.10	1.1645	7.0051
Jan/20(Tue)	31.608	158.15	1.1724	7.0006
Jan/21(Wed)	31.628	158.30	1.1682	7.0014
Jan/22(Thu)	31.610	158.40	1.1754	7.0019
Jan/23(Fri)	31.578	155.71	1.1826	6.9929
HIGH	31.692	159.22	1.1833	7.0051
LOW	31.494	155.62	1.1570	6.9929

上週公佈的經濟數據：

- | | |
|--------------------|--------------------|
| 1/19 歐元區 12 月 CPI | 1/26 美國 11 月耐用品訂單 |
| 日本 11 月核心機械訂單 | 德國 IFO 商業景氣指數 |
| 加拿大 12 月 CPI | 1/27 中國 12 月工業利潤率 |
| 1/20 德國 12 月 PPI | 澳洲 12 月 NAB 商業景氣指數 |
| 英國 11 月失業率 | 美國 11 月房價指數 |
| 歐元區 1 月 ZEW 經濟景氣指數 | 美國 1 月諮商會消費者信心 |
| 1/21 英國 12 月 CPI | 1/28 加拿大央行利率決議 |
| 英國 12 月零售銷售 | 澳洲第四季消費者物價指數 |
| 美國 10 月營運支出 | 1/29 聯準會利率決議 |
| 1/22 澳洲 12 月失業率 | 紐西蘭 12 月進出口金額 |
| 美國第三季 GDP | 澳洲 12 月進出口金額 |
| 美國上週初請失業金人數 | 瑞士 12 月貿易收支 |
| 美國 11 月 PCE | 南非央行利率決議 |
| 1/23 日本利率決議 | 1/30 日本 12 月失業率 |
| 日本 12 月全國 CPI | 澳洲第四季生產者物價指數 |
| 歐元區 1 月製造業 PMI | 德國第四季 GDP |
| 美國 1 月綜合 PMI | 德國 1 月失業率 |
| 美國 1 月密西根大學消費者信心指數 | 美國 12 月生產者物價指數 |

本週將公佈的經濟數據：

- | | |
|-------------------|--------------------|
| 1/26 美國 11 月耐用品訂單 | 1/27 中國 12 月工業利潤率 |
| 德國 IFO 商業景氣指數 | 澳洲 12 月 NAB 商業景氣指數 |
| 1/27 美國 11 月房價指數 | 美國 1 月房價指數 |
| 美國 1 月諮商會消費者信心 | 1/28 加拿大央行利率決議 |
| 1/28 加拿大央行利率決議 | 澳洲第四季消費者物價指數 |
| 澳洲第四季消費者物價指數 | 1/29 聯準會利率決議 |
| 1/29 聯準會利率決議 | 紐西蘭 12 月進出口金額 |
| 紐西蘭 12 月進出口金額 | 澳洲 12 月進出口金額 |
| 澳洲 12 月進出口金額 | 瑞士 12 月貿易收支 |
| 瑞士 12 月貿易收支 | 南非央行利率決議 |
| 南非央行利率決議 | 1/30 日本 12 月失業率 |
| 1/30 日本 12 月失業率 | 澳洲第四季生產者物價指數 |
| 澳洲第四季生產者物價指數 | 德國第四季 GDP |
| 德國第四季 GDP | 德國 1 月失業率 |
| 德國 1 月失業率 | 美國 12 月生產者物價指數 |

- 台灣 12 月外銷訂單金額創高至 761 億美元，年增率達 43.9%（前 39.5%），遠超預期的 720~740 億美元。以國家觀察，美國訂單達 284 億美元，仍是台灣最重要訂單來源，年增 55.3%，且過去復甦相對落後的日本和歐洲也有明顯增溫，年增率分別為 26.3%（前 15.4%）和 47%（前 26.03%）。台灣外銷訂單持續繳出遠超預期的成績，最主要來自三個動能：「AI 晶片及伺服器」、「消費性旺季需求」和「記憶體漲價」，因此即使今年上半年進入消費性淡季，但其他兩個變數短期沒有變化，甚至在加速向上的情況下，將繼續支撐電子零組件和資通訊的訂單動能，上半年出口將呈現淡季不淡。
- 美國總統川普排除動武奪取格陵蘭可能性，宣布他與北約秘書長制定格陵蘭未來協議的架構，並放棄對歐洲國家加徵關稅。隨著川普的關稅威脅消失，股市飆升，長期債券殖利率下降，顯示出投資者對未來經濟環境的信心回升。
- 日本央行上週五公佈最新利率決議，將基準利率維持在 0.75% 不變，符合市場預期。本次日本央行以 8-1 的投票比例通過本次利率決定，僅有日本央行審議委員高田創持反對意見。高田創認為價格穩定目標已基本實現，且鑑於海外經濟正處於復甦階段，日本物價面臨的風險偏向上行，提議將短期利率目標從 0.75% 上調至 1.0%。決議公佈後，美元兌日元短線上揚，日經 225 指數期貨在日本央行決議後延續漲勢。決議聲明稱，實際利率處於顯著低位。若經濟和物價走勢與其預測一致，並隨著經濟和物價的改善，將繼續上調政策利率。
- 澳洲統計局公布，去年 12 月失業率降至 4.1%，低於市場預期的 4.3%。就業人數增加 6.52 萬人。數據公布後，澳幣走強。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.494，低點在 31.692，以 31.578 作收，較前一週收盤價小貶 0.6 分。

上週台幣震盪走貶，週一因反映川普爭奪格陵蘭島引發資金流出美國的避險因素，早盤台幣升破 31.500，惟政府基金及進口商買盤進場，加以下午外資反手匯出，台幣貶值，週間受到川普威脅對歐盟加徵關稅所影響，台股跟隨美股大跌、外資賣超台股 440 億，外資大舉匯出令台幣貶至近兩週低點 31.692，然而低點吸引大量出口商拋匯，台幣貶幅收斂；週三晚間川普於世界經濟論壇撤回原訂對歐洲加收的關稅，地緣政治風險消退，台股週四收復跌幅並往歷史高位邁進，外資持續匯入回補台股部位，週五外資買超台股 232 億，令台幣收復週間大部分跌幅，終場收在 31.578。

<未來分析>

預估本週台幣區間震盪。就國際市場而言，美國 1 月各項 PMI 皆位於 50 榮枯線之上，11 月 PCE 略高於預期，初領失業救濟金人數大致與前週持平，就業市場尚屬穩健，市場整體預期 Fed 本週政策利率將維持不變，會議前預計市場交投謹慎；就台灣市場來看，儘管台股續創新高，但上週整體外資仍屬賣超，外資龐大匯出需求令台幣賣壓沉重，惟台灣 12 月外銷單年增 43.8%，總金額再創新高，AI 產品需求將繼續提供出口動能，出口商實質拋匯需求將抑制台幣貶幅，綜合以上，預估本週台幣區間震盪。

<預估本週> 美元兌台幣：31.300-31.700

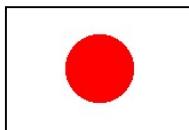
<上週走勢>

上週人民幣走升。週初人民幣中間價往 7.0000 靠攏，加以農曆年前人民幣結匯需求持續，帶動人民幣走升，然而國有大行仍不時出手買美金，緩和人民幣升值的速度，盤中國有大行也會出手緩和人民幣的升勢，週間人民銀行行長潘功勝發言表示今年人行仍有空間降息降準，人民幣應聲下跌，惟美元走勢仍顯疲弱，加以週五人民幣中間價升破 7.0000 整數大關，帶動人民幣收復所有跌幅；臨近週末，美元指數貶破 98 整數關卡，地緣政治風險趨緩、非美貨幣齊漲，終場境外人民幣收在 6.9472，週線升值 183 點，境內人民幣則收在 6.9630，週線升值 20 點。

<未來分析>

預估本週人民幣區間偏升。就國際市場來看，美國 1 月各項 PMI 處於擴張區間，但略低於預期，且增速並未加快，顯示經濟成長可能不如先前強勁，就業偏弱、企業成本壓力仍在，儘管消費者信心改善，但整體水平仍低，恐對美元指數形成壓力；就中國國內市場來看，中國出口支撐 2025 年經濟年成長 5%，然而內需依然疲軟，消費增速降到三年低點，全年投資增速是 30 年來首次負成長，中國國內經濟仍面臨挑戰，此外監管單位仍透過中間價強力抑制市場對於人民幣單邊走升的預期，惟農曆年前季節性購匯需求將支持人民幣溫和偏升；最後就技術面來看，USD/CNH 日線圖中，匯價維持在五日均線下方交投，均線空頭排列顯示人民幣上漲動能較強。綜合以上，預估本週人民幣偏升機率較高。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.9300-6.9750



美元兌日圓匯率走勢

Jan/26/2025

前週交易區間

<上週走勢>

前週交易區間	
155.62	159.22

上週日幣走升。週初，川普因收購格陵蘭問題宣布將對歐洲加徵關稅，帶動日幣避險買盤，USD/JPY 下跌至 157.40；週間，美國總統川普表示已和北約雙方達成協議，取消對歐洲關稅制裁，USD/JPY 止跌回升，大致在 157.70 至 158.80 間震盪；臨近週末，日本央行公布維持利率不變，USD/JPY 一度上漲至 159.22，但隨後因美日央行聯合就 USD/JPY 匯率實施「匯率檢查」，市場擔憂美日央行將聯合進場干預 USD/JPY 匯率，恐慌性賣壓導致 USD/JPY 大幅走跌，終場收在 155.71，週線下跌 267 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 震盪偏空，主要原因如下：一、日本央行維持利率於 0.75% 不變，雖然未來升息可能仍在，惟時程未定，美日利差過大預計將不利日幣走勢。二、日本首相高市早苗於 1/23 宣布解散國會，並預計提前於 2/8 舉行大選，以尋求選民對於其經濟及財政政策的支持，日本國內政治不確定性和市場對於財政惡化的擔憂，預計將增加日幣走貶壓力。三、上週五美日央行意外聯合就 USD/JPY 匯率實施「匯率檢查」，引發美日央行將聯合干預想法，短期將限制 USD/JPY 匯價走強。四、就技術面而言，USD/JPY 上週五匯價自高點 159.22 大幅回落，匯價一舉跌破所有中短天期均線，破壞上行動能，走勢轉為震盪，若未來匯價跌破下方支撐 154.40，將引發更進一步大跌。綜合以上，預估 USD/JPY 本週呈現震盪偏空的可能性較高。

<預估本週> 美元兌日幣：152.00-157.00



美元兌歐元匯率走勢

Jan/26/2025

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1570	1.1833

上週歐元走升。週初，川普因格陵蘭議題威脅對歐洲課徵關稅，貿易衝突升溫導致市場恐慌性拋售美元，EUR/USD 上探 1.1768；週間，美國總統川普表示已和北約達成協議框架，取消對歐洲實施報復性關稅，美元回穩，EUR/USD 跌落至 1.1668；臨近週末，市場持續擔憂川普政策的不確定性，美元承壓，疊加日圓大幅升值，EUR/USD 跟隨向上突破 1.18 整數關卡，終場收在 1.1826，週線上漲 243 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 震盪偏升，主要原因如下：一、歐元區公布 12 月 CPI 年增率降至 1.9%，主因為食品及酒類價格漲幅減緩，顯示通膨仍持穩於低位，支持歐洲央行維持利率不變的決策，相較美國聯準會仍處於降息週期，有利歐元表現。二、美國公布 11 月核心個人消費支出物價指數(PCE)年增率為 2.8%，符合市場預期，消費者支出仍維持強勁，個人支出在第四季持續推動經濟成長，美國第三季 GDP 年化成長 4.4%，創下兩年來最快增速，美國經濟維持韌性提供美元支撐，限制歐元大幅走升空間。三、美國總統川普貿易政策的不確定性，導致市場進一步減持美國資產，對美元造成下行壓力，預期將有利歐元走勢。四、技術面而言，在日線圖中，EUR/USD 短暫回測年線後反彈，並接連突破 1.17 和 1.18 整數關卡，短線多方較佔優勢。綜合以上，預估 EUR/USD 本週呈現震盪偏升的可能性較高。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1650-1.1950



115.01.19-115.01.23

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%~1.42%
- 5 年期 - A15101	1.30%

一、 台幣貨幣市場部分，本週一到週三央行暫停 28 天期定存單，存單減發共將近 1300 億元，因此市場資金平穩充裕，惟週五銀行間資金需求增加，令短率持穩於近期區間。

週四央行代財政部標售 273 天期國庫券 350 億元，決標貼現率為 1.256%，稍高於市場預期區間 1.24%-1.25%。

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、 近期國際債市氣氛偏空，帶動台債殖利率走高，10 年期指標券等殖成交區間微幅上移至 1.40%~1.42%，5 年期指標券則未成交，最近成交利率為 1.30%。台債第一季發行量低於到期量，買盤補券需求下雖具籌碼面利多，不過近期美債及日債走勢仍較為偏空，將抑制買盤追價力道，料台債維持區間盤整的可能性較高，短線關注下週三十年期永續公債標售結果、央行總裁立法院備詢，預估 5 年券交易區間為 1.29%~1.33%、10 年券交易區間為 1.39%~1.43%。