

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
 民國一五年十月十九日



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
Oct/12 (Mon)	31.895	158.61	1.1153	6.7313
Oct/13 (Tue)	32.085	158.29	1.1198	6.7298
Oct/14 (Wed)	32.073	158.31	1.1156	6.7249
Oct/15 (Thu)	32.265	157.98	1.1218	6.7253
Oct/16 (Fri)	32.338	157.99	1.1239	6.7220
HIGH	32.520	158.94	1.1269	6.7313
LOW	31.890	157.53	1.1112	6.7220

上週公佈的經濟數據：

- 10/13 英國 9 月 BRC 零售銷售
 澳洲貨幣政策會議紀要
 德國 9 月 CPI
- 10/14 中國 9 月 CPI、PPI、進出口額及貿易
 收支
 美國 9 月 CPI
- 10/15 美國聯準會褐皮書
 澳洲 9 月就業人口變化、失業率
 日本 8 月工業生產指數
 英國 8 月 GDP、貿易收支、工業生產
 指數
 法國 9 月 CPI
 歐元區 8 月工業生產指數
 美國 9 月零售銷售、PPI
 美國上週初請失業金人數
- 10/16 歐元區 9 月 CPI、8 月貿易收支
 美國 9 月工業生產指數

本週將公佈的經濟數據：

- 10/19 中國第三季 GDP、9 月規模以上工業
 增加值、投資和消費數據，9 月城鎮
 失業率
- 10/20 中國 10 月貸款市場報價利率(LPR)
 德國 9 月 PPI
 臺灣 9 月外銷訂單
 德國 10 月 ZEW 經濟景氣指數
- 10/21 英國 9 月 CPI、PPI
 加拿大 9 月 CPI
 新西蘭第三季 CPI
- 10/22 英國 10 月 GfK 消費者信心指數
 美國上週初請失業金人數
 韓國央行利率決議
 日本 9 月全國 CPI
- 10/23 日本、法國、德國、歐元區、英國、
 美國 10 月標普全球製造業、服務業和
 綜合 PMI 初值
 臺灣 9 月工業生產指數、9 月失業率

上週重要市場資訊

- 美國 9 月通膨數據高於市場預期，CPI 月增 0.6%、年增 3.7%；核心 CPI 月增 0.3%、年增 2.6%。同月 PPI 月增 1.3%，創 2022 年 3 月以來最大增幅，年增 6.3%，顯示通膨壓力已逐步由能源價格擴散至更廣泛領域。數據公布後，市場一度提高對聯準會 10 月升息的預期，但隨後多位官員釋出審慎訊號，使升息押注降溫。聯準會理事鮑曼表示，決策前仍有時間觀察先前升息效果；舊金山聯準銀行總裁戴莉則認為 10 月無立即升息之必要。而褐皮書顯示，美國就業市場維持「低招聘、低裁員」格局，而高能源價格帶來的通膨壓力仍值得關注。
- 中國 9 月通膨持續回升，CPI 年增 0.9%，創近三個月高點；PPI 年增 5.0%，創逾四年最大漲幅，顯示通縮壓力進一步減輕。主要受能源與原物料價格上漲帶動，且 9 月進出口表現優於預期，AI 產業鏈需求與貿易環境改善提供支撐；不過，信貸增長仍仰賴政府發債與季底效應，內需與民間融資動能仍偏弱。
- 日本銀行審議委員小枝淳子表示，不宜對升息過於保守，並認為政策利率仍有進一步上調空間。總裁植田和男則強調維持 2%通膨目標的重要性。整體而言，日本央行持續釋出偏鷹派訊號，有助支撐日圓表現。
- 歐洲央行管委溫施表示，在能源價格波動下，為了控制通膨仍不排除進一步升息可能，總裁拉加德則認為法國債務問題應透過財政政策解決，歐洲央行官員普遍認為能源價格的潛在波動依然是推升通膨並使其居高不下的主要風險來源。。
- 澳洲央行會議紀錄指出，能源價格上漲與需求韌性可能使通膨更具黏性，保留進一步升息空間。然而 9 月就業數據意外疲弱，市場大幅下調升息預期，目前預估 11 月維持利率不變的機率接近 90%。



<上週走勢>

上週台幣匯價高點為 31.890，低點在 32.520，以 32.338 作收，較前一周收盤價貶值 4 角 6.3 分。

上週台幣走貶，周初，外資延續前周大幅匯出的走勢，雖逢高吸引出口商拋匯，仍不敵外資匯出力道令台幣走貶；週二台股重挫近千點，外資大幅賣超台股 1653 億並匯出，台幣接連跌破 32.000、32.100 及 32.200，總成交量 71.3 億，創歷史新高；周三台股收漲，外資雙向進出，台幣收斂部分跌幅；週四，受美國通膨高於預期影響，早盤台幣跳空開低，台股跌逾 2%，外資大幅賣超 3025 億，台幣跌破 31.400 關卡，總成交量 91.2 億，再創歷史新高；週五外資持續匯出，台幣貶至周內低點 32.520，終場在央行調節之下收在 32.338。

<未來分析>

預估本週台幣走勢偏弱。就國際市場而言，美國 CPI、PPI 雙雙高於預期，通膨壓力仍在，儘管聯準會官員陸續發言表示不急於升息，淡化市場對於聯準會十月升息預期，惟年底前聯準會仍有升息一碼空間，利率持穩於高位將給予國際美元支撐；就台灣市場來看，市場對 AI 產業資本支出、融資成本及信用風險產生疑慮，若賣壓延續，將壓抑市場風險偏好，增加外資調整台股部位及匯出的壓力，令台幣面臨持續貶值的壓力，惟出口商拋匯將抑制台幣貶值速度，綜合以上，預估本週台幣走勢偏弱。

<預估本週> 美元兌台幣：32.100-32.700

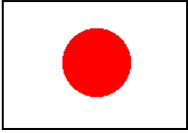
<上週走勢>

上週人民幣震盪走升。上週人民幣中間價連續走升，週三中間價升至 6.7249 創三年八個月新高，惟市場靜待美國公布通膨數據，交投謹慎，人民幣僅小幅走升；週三晚間，美國公布 9 月 CPI 年增率 3.7%、核心 CPI 年增 2.6%，雙雙高於預期，帶動美元指數升至年內高點 102.945、人民幣貶至周內低點 6.7005；然多位聯準會官員發言表示聯準會不急於升息，令市場對於聯準會十月升息預期略有降溫，美元指數自高點回落，激勵人民幣由貶轉升；臨近周末，聯準會主席華許於 IMF 會議發言並未指引十月聯準會政策利率走向，再度淡化市場對於聯準會十月升息預期，國際美元走勢偏弱，人民幣走升觸及年內高點 6.6825，終場境外人民幣收在 6.6850，週線升值 91 點，境內人民幣則收在 6.6870，週線升值 60 點。

<未來分析>

預估本週人民幣震盪偏升。就國際市場來看，美國仍面臨高通膨、年底可能將再次升息，利差因素支撐美元指數於高檔震盪，限縮人民幣升值空間；就中國國內市場來看，中間價持續偏升將帶動人民幣走升，加以出口商實質拋匯需求將支撐人民幣表現；最後就技術面來看，USD/CNH 日線圖中，匯價維持在五日均線之下交投，均線呈現空頭排列，加以 USD/CNH 有效跌破 6.6900 整數關卡，顯示 USD/CNH 空方勢力較盛，綜合以上，預估本週人民幣震盪偏升。

<預估本週> 美元兌人民幣：6.6500-6.7000



美元兌日圓匯率走勢

Oct/19/2026

前週交易區間	
157.53	158.94

<上週走勢>

上週 USD/JPY 先上後下。週初，受油價攀升推升美國通膨與利率預期帶動，美元指數溫和走升創 6 月底以來新高，推升 USD/JPY 突破 158.50；週間，美國公布 9 月 CPI 高於預期，帶動美元指數升至 2025 年 5 月以來高點，也使 USD/JPY 最高來到 158.94，然逢高獲利了結賣壓出籠使匯價回落；臨近週末，USD/JPY 一度下探至 157.53，隨後逢低買盤進場收復部分跌幅，終場收在 157.99，週線下跌 13 點。

<未來分析>

預估本週 USD/JPY 區間震盪，主要原因如下：一、受美伊戰事推升汽柴油飆漲與服務成本擴散影響，美國 9 月 CPI 及 PPI 月增漲幅均超出市場預期，加上初請失業金人數連五週低於 20 萬人顯示勞動市場穩定，市場預期聯準會將於 12 月再次升息，美日實質利差維持高檔，持續為 USD/JPY 提供下檔支撐。二、被視為鴿派的日本經濟財政大臣城內實明確表態，貨幣政策應交由日本央行自行判斷，並宣告日本已擺脫長期通縮、轉型為增長導向經濟體。此番言論降低政治干預日銀進一步升息的疑慮，在貨幣政策正常化的腳步下，預計將限縮 USD/JPY 的上行空間。三、就技術面而言，日線圖中，USD/JPY 匯價目前交投於月線及年線之間，各天期均線高度糾結，多空雙方於 158 關卡附近拉鋸，在有效突破季線及年線反壓或跌破月線支撐前，仍以區間震盪看待。綜合以上，預估 USD/JPY 本週呈現區間震盪的可能性較高。

<預估本週> 美元兌日圓：157.00-159.00



歐元兌美元匯率走勢

Oct/19/2026

<上週走勢>

前週交易區間	
1.1112	1.1269

上週 EUR/USD 震盪走升。週初，持續受法國財政赤字與歐債利差擔憂拖累，EUR/USD 震盪走弱；週間，因美國 9 月 CPI 高於預期，市場重新評估聯準會年底前升息腳步，導致 EUR/USD 跳水最低來到 1.1112；臨近週末，儘管美國 PPI 與零售銷售數據偏熱，市場優先反映美債殖利率回落與風險資產重新定價，美元多頭獲利了結帶動 EUR/USD 谷底反彈，最高來到 1.1269，終場收在 1.1239，週線上漲 42 點。

<未來分析>

預估本週 EUR/USD 區間偏空震盪，主要原因如下：一、法國央行月度展望報告指出，法國第三季 GDP 預估僅微幅成長 0.1%，印證近期高能源的成本已實質拖累歐元區核心成員國增長。同時，歐洲央行總裁拉加德明確拒絕出手干預法債，要求法國透過自身財政政策化解赤字困境；在明年法國大選前的財政隱憂與基本面疲弱下，預計將令歐元上檔持續承壓。二、儘管歐洲央行管委溫施與總裁拉加德保留 12 月升息預期，加上德國基建與軍費支出為歐元提供部分下檔保護，但市場穩固預期聯準會年底前將再升息一次。在美國經濟韌性與高利差優勢主導下，預計將限縮歐元反彈空間。三、技術面而言，在日線圖中，EUR/USD 自低點反彈並站回五日線之上，然而中長期均線下彎仍維持空頭排列，RSI 指標亦處於 50 中軸下方，顯示整體空方趨勢尚未扭轉，反彈至月線附近恐面臨較大賣壓。綜合以上，預估 EUR/USD 本週呈現區間偏空震盪的可能性較高。

<預估本週> 歐元兌美元：1.1150-1.1300



新台幣利率走勢分析

115.10.12-115.10.16

銀行隔夜拆款利率	0.805% ~ 0.830%
30 天期短票利率	1.67% ~ 1.68%
公債－10 年期-A15109	2.020~2.025%
— 5 年期-A15108	1.88%

一、 台幣貨幣市場部分，本週央行連續減發定存單使市場資金寬鬆，雖外資大舉匯出，資金供給仍充裕，帶動短率朝區間低位移動。

週五央行標售 2 年期定存單 250 億元，加權平均得標利率為 1.58%，低於市場預期區間 1.60%-1.62%，較上期標售結果下跌 5.8 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 1.67%~1.68%，利率大致持平於上週。

二、 5 年期指標券 A15108 週二搓合成交在 1.88%，後隨美債利率滑落，加上本週 2 年期公債標債結果提振市場持券信心，帶動 10 年期指標券 A15109 週四向下成交在 2.02%~2.025%。

在銀行去化短期資金及補充 LCR 之需求下，週三 2 年期公債得標利率為 1.65%，落在市場預估區間下緣，投標倍數回升至 2.86 倍，銀行業得標比重上升至 88%。

股市承壓帶動避險需求，美債利率大幅回檔，促使台債交投偏空氛圍轉趨和緩，惟在央行維持緊縮貨幣政策下，買盤積極追價的意願不強，預期短線台債殖利率呈區間格局的可能性較高，關注下週 10 年券標售結果，預估 5 年券區間為 1.85%~1.90%，10 年券區間為 1.98%~2.03%。