

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

本週適逢美國感恩節，市場交投清淡，美元一路走弱，通過區間99.406~100.29，主因上週五紐約Fed總裁Williams釋出鴿派訊號，12月降息預期自31.4%急升至83%，且Fed理事Waller及舊金山分行總裁Daly陸續表示支持12月降息，使美元跌破100關口，而習近平主動與川普談話的消息降低市場對地緣政治風險的擔憂，避險買盤消退美元進一步承壓。數據方面，週二晚間公布美國9月零售銷售從前月的0.6%降至0.2%，低於市場預期0.4%，加上9月核心PPI年增率2.6%略低於預期2.7%，另美國週三晚間公布的褐皮書將經濟活動描述為變化不大，唯關鍵訊息為勞動力市場較上份褐皮書報告惡化，呈現低聘用、低解雇的情況，均為12月降息提供條件。展望後市，美國勞工統計局指出10月就業與通膨數據不公布，11月數據將在下次會議後釋出，下週11月ISM指數將成為決策的重要參考指標。而財政部自上週起減發國庫券300億，預期下週擴大釋出資金，金融體系流動性轉趨充裕，且市場傳出白宮國家經濟委員會主任Kevin Hassent為下屆Fed主席熱門人選，主因其作為白宮系代表，能協調財政與貨幣政策並支持降息，符合川普政策方向，進一步推升降息預期，美元指數料持續承壓於100下方。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Nov 28th



美元指數 DXY

相匯

FX Watcher

美元指數重要數據

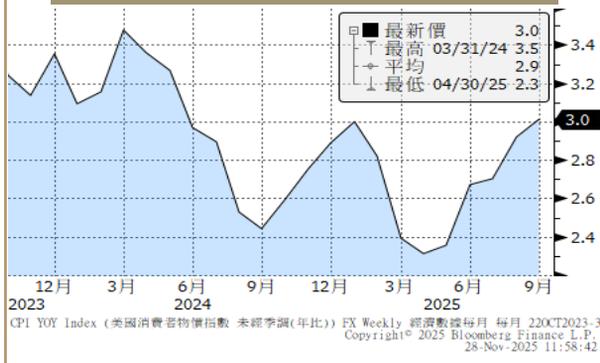
非農就業人口淨變動 (月增)



零售銷售 (月增)



消費者物價指數 CPI (年增)



製造業採購經理人指數 PMI



日期	下週經濟指標	前值	預期值
12/1(一)	11月S&P製造業PMI	51.9	-
12/1(一)	11月ISM製造業PMI	48.7	49.0
12/2(二)	9月JOLTS職位空缺數	7.227M	-
12/3(三)	11月ADP非農就業變動	42K	-
12/3(三)	11月S&P服務業PMI	55.0	-
12/5(五)	九月核心PCE物價指數(YoY)	2.9%	2.8%

日期	下週事件
12/2(二)	聯準會主席Powell發言

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週台幣走勢整體先貶後升，週初受外資延續賣超台股匯出慣性影響，台幣承壓走低至七個月新低並逼近 31.500 心理關卡，央行則進場提供流動性稍緩台幣頹勢；隨後週三凌晨多位聯準會官員鴿派發言帶動 12 月降息預期升溫，國際美元強勢轉弱，疊加外資自週中對台股轉賣為買並重啟匯入，帶動台幣展開連三日的反彈行情並一度升破 31.300 大關，惟週四起適逢美國感恩節假期，交投轉趨清淡下市場回歸以實需為主導，進口商於 31.300 附近逢低購匯意願強烈，同時亦有油款等實質買盤進場，出口商雖臨近月底然惜售氣氛仍濃，未見大規模恐慌性拋匯，推動台幣升勢逐步收斂，通週區間落在 31.285-31.480。經濟基本面方面，10 月失業率降至 3.36% 創 25 年同月新低；工業及製造業生產指數在 AI 需求動能帶動下維持雙位數成長，雙雙創下歷年同期新高，景氣對策信號連兩月亮「黃紅燈」，顯示國內經濟擴張態勢不變，基本面仍強亦支撐台幣抗貶韌性。展望後市，預估下週隨美國假期結束 USDTWD 交易量能將顯著回溫；短線上目前台幣已初步止跌回穩，後續著重觀察外資回補力道。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

新台幣 TWD

新台幣重要數據

台幣名目有效匯率 NEER



外銷訂單 (年增)



貿易收支 (十億/美元)



外資買賣超(億/美元)



日期

下週經濟指標

前值

預期值

無

日期

下週事件

無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣



本週展望

本週USDCNH震盪下行，週初因川習會談和緩了近期緊張形勢，令市場對關稅和貿易框架協議燃起希望，並且因本週美國數據凸顯需求疲弱、價格壓力緩解等跡象，加上FED官員連續釋出鴿派言論進一步壓制美元走勢，市場對美國12月降息預期大幅提升，疊加中國人行持續對中間價偏強的控制，USDCNH一度觸及13個月內低點7.0648。然因中國公布10月份全國規模工業以上企業利潤同比下滑5.5%，凸顯近期內需不振、出口成長走弱的困境，USDCNH小幅反彈，終收於7.07-7.08區間。展望後市，在年末出口商因季節性的結匯因素疊加中國央行偏好中間價走升的影響下，年底人民幣尚存升值的空間，然鑒於美國重要的就業與通膨數據將於下次FOMC後才公布，在市場缺乏重要參考指標下，USDCNH短線上預計下週將持續窄幅交投於7.06 - 7.09區間，將持續關注7.06支撐線是否突破，如年底前7.06遭突破，有望向下測試7.00重要關卡。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣重要數據

消費者物價指數 CPI (年增)



貨幣供應量 M2 (年增)



出口額 (年增)



製造業採購經理人指數(PMI)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
11/30(日)	11月製造業PMI	49.0	49.3
11/30(日)	11月中國綜合PMI	50.0	-
11/30(日)	11月非製造業PMI	50.1	50.0

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

日圓 JPY

日圓



本週展望

本週市場觀察日本干預措施、升息政策可能性與美國降息預期回溫，導致USDJPY近期升勢受阻，通週於155.50-156.50區間來回震盪。上週在負實質利率和財政擴張等因素下，日圓迅速貶值至157上方，直至財務大臣出面口頭警告將加強干預行為後，日圓貶勢出現收斂。本週儘管市場尚未釋懷大規模財政刺激導致日本債務可持續性的擔憂，不過市場預測日本干預可能落於160-162區間，且美國因就業市場持續疲軟，市場增加12月降息預期，疊加美國市場因感恩節假期，整體交投清淡，導致USDJPY近日續漲動能受限。政策利率方面，日央委員野口旭在週四演講中提及財政刺激已具潛力推漲通膨，而近期弱勢日圓可能會進一步推使通膨偏離日央目標2%、造成經濟扭曲，並表示日央正處於須仔細辨別政策調整的時機，推升12月升息機率至五成左右，此外週五日本公布東京核心CPI 2.8%略高預期2.7%，證實通膨尚未出現緩和跡象，為重啟升息路徑打下基石。展望後市，日央打擊通膨的態度重新燃起升息的曙光，然而政策走向尚不明確，須觀察下週一日本行長植田和男演說針對利率政策下一步的看法，若演講內容偏向鷹派發言，USDJPY將扭轉近期強勢升值態勢，向下測試153關卡，不過鑒於日央長期保守作風，不排除升息決策或將遞延至明年一月，日圓將維持疲軟走勢，下週USDJPY交易區間看153-158。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Nov 28th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

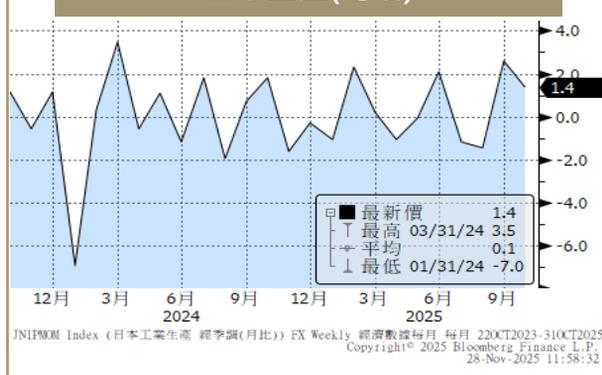
消費物價指數CPI (年增)



每月實質薪資 (年增)



工業生產(月增)



國際經常帳收支餘額 (十億/日圓)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
12/1(一)	第三季資本支出(YoY)	7.6%	-
12/2(二)	10年期日本公債拍賣	1.658%	-
12/3(三)	11月S&P服務業PMI	53.1	-
12/5(五)	10月家庭支出(YoY)	1.8%	0.6%

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

歐元 EUR

歐元



本週展望

本週歐元交易區間於1.1502-1.1613，通過呈偏升後震盪整理走勢。週初市場聚焦於Fed官員接連釋出的鴿派訊號，強化市場對12月降息預期迅速上修至逾八成，美元走弱帶動 EURUSD 反彈上揚。週間俄烏和平框架取得進展，烏克蘭就川普28點停戰計畫中的19點達成實質共識，市場風險情緒改善推動歐元短線突破 1.1600 上方。然週四普丁表示若烏克蘭不願意撤軍，將持續以武力推進，並暗示要求澤倫斯基下台，使和平前景再度蒙上陰影，歐元多頭情緒降溫，回落至1.1550-1.1600 區間震盪。貨幣政策方面，週四公布的10月會議紀要指出ECB 2%的存款利率被視為足以應對短期衝擊，多數官員認為在經濟與通膨前景仍具不確定性的情況下，沒有急迫降息的必要，甚至有部分官員認為目前已不再需要寬鬆政策，顯示 ECB 在政策態度上仍維持相對謹慎與偏鷹基調。疊加目前Fed降息預期上揚，美歐利差可望收窄，將利多歐元走勢。然歐洲數據方面，德國Q3 GDP停滯不前，反映內需與出口皆未見明顯改善，且11月Ifo商業景氣指數降至88.1低於預期，主因企業對未來經濟復甦信心減弱，使預期指數顯著下降，尤以製造業、貿易、建築與零售業下滑最多。雖上述數據皆未對本週歐元走勢產生影響，但疲弱數據意味歐元區景氣反彈力道不足，可能對歐元後續上行動能有所抑制。展望後市，EURUSD 短線仍將在美元端弱勢的主導下維持高檔震盪，預估下週交易區間於1.1510-1.1640。然俄烏談判相關消息可能使波動加劇。若停戰協議框架持續取得進展，歐洲地緣政治風險下降將對歐元形成情緒面支撐；反之，若俄方立場再度強硬或談判陷入僵局，市場風險情緒恐再度轉弱，使EURUSD回測 1.1500 關口。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Nov 28th



歐元 EUR

相匯

FX Watcher

歐元重要數據

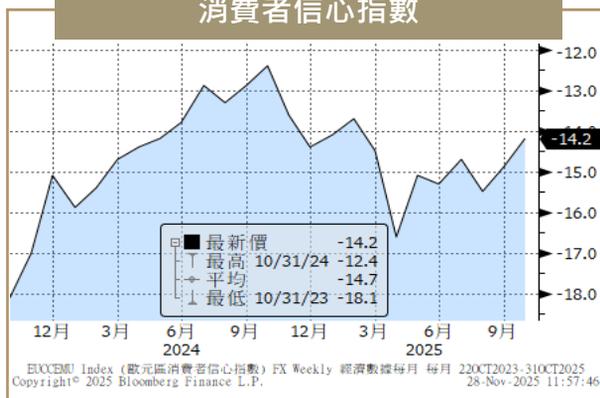
消費者物價指數 HICP



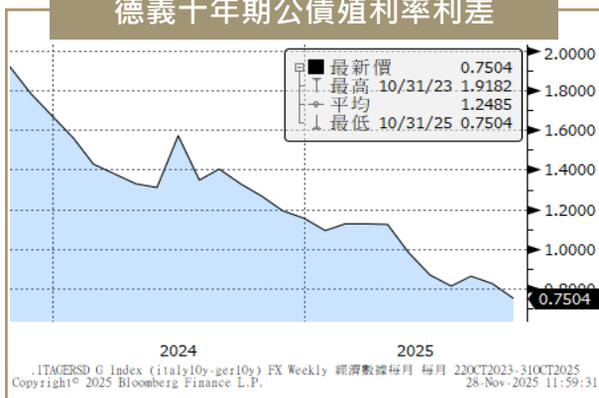
製造業採購經理人指數 PMI



消費者信心指數



德義十年期公債殖利率利差



日期	下週經濟指標	前值	預期值
12/1(一)	11月HCOB歐元區製造業PMI	49.7	49.7
12/2(二)	11月CPI(YoY)	2.1%	2.2%
12/2(二)	10月失業率	6.3%	-
12/3(三)	11月HCOB歐元區綜合PMI	52.5	52.4
12/5(五)	第三季GDP(QoQ)	0.1%	0.2%

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

本週AUDUSD走勢呈現先持穩後攀升，成功站回0.6500關卡，交易區間0.6436-0.6541。週初因市場靜候澳洲通膨數據，且市場對美國FED轉鴿派持觀望態度，AUDUSD持穩於0.6450-0.6470區間，然週二晚間美國ADP就業數據顯示美國勞動市場進一步疲軟，堆高市場對12月降息的押注，疊加週三澳洲公布10月CPI年增3.8%，高於預期3.6%，反映出物價表現仍具黏性，同時數據支撐澳洲國內房貸需求回溫和消費者信心漸強，市場預測澳洲央行恐提前結束今年寬鬆政策路徑，美澳利差分化和美國降息刺激澳洲股市反彈推動AUDUSD迅速攀升至0.6500上方。展望後市，繼八月降息後，澳洲通膨連續兩個月超出市場預期，擴大與澳洲央行3%目標之距離，儘管第三季通膨跳升為暫時性的，不過仍須觀察住房通膨和服務價格等數據是否已根深蒂固，市場預計澳洲央行12月將按兵不動，且不排除明年下半年將轉為升息路徑，對比美國寬鬆進程，雖勞動市場持續疲軟帶動降息預期回彈，不過仍須關注下週JOLTS職位空缺數和非農數據，進一步確認降息論調，下週AUDUSD或向上測試0.6600價位，下檔落於0.6480支撐點位。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Nov 28th

澳幣 AUD

澳幣重要數據

消費者物價指數 CPI (年增)



鐵礦砂價格 (美元/公噸)



貿易收支 (百萬/美元)



失業率 (%)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
12/2(二)	第三季經常帳	-13.7B	-
12/3(三)	第三季GDP(YoY)	1.8%	-
11/27(四)	10月貿易餘額	3.938B	-

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Nov 28th



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎



本週展望

本週USDCHF一度向上觸及0.8100價位，然因美國降息預期升溫，週中匯價下探近一週低點，通週交易區間0.8026-0.8102。週二因美國ADP就業數據持續放緩，而生產者物價指數呈現溫和成長，市場基於通膨降溫、就業市場持續惡化現象，進一步加注12月聯準會降息預期，促使USDCHF升勢暫緩轉而走低。雖然SNB近期貨幣政策維持相對鴿派，表明貨幣市場若出現緊縮或物價表現出現緩解現象，將隨即採取行動維持市場寬鬆，不過SNB料未來幾季通膨可能出現小幅攀升，進一步降息的空間相對有限，市場預計12月政策利率將持平於0%，且美國與瑞士達成新關稅協議後，瑞士第三季因關稅陷入萎縮之問題於未來有望改善，有助於推動瑞郎走強，然而近期美國斡旋俄烏戰爭取得初步進展，地緣風險情緒改善，市場避險需求降低驅使投資人減持瑞郎多頭部位，成為本週瑞郎相對其他非美貨幣走強幅度趨弱主因。展望後市，觀察下週美國就業數據表現以及瑞士CPI數據，若美國勞動市場維持低迷，進一步確立降息步調，USDCHF將在降息驅使美元走弱、市場風險情緒改善與降息刺激美股漲勢等多重力道下呈現區間震盪，下週交易區間看0.8020-0.8100。

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

FX Weekly Report

2025 Nov 28th



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎重要數據

消費者物價指數 CPI (年增)



製造業採購經理人指數 PMI



貿易收支 (十億/瑞郎)



失業率 (%)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
12/1(一)	procure.ch 製造業PMI	48.2	-
12/3(三)	11月CPI月環比	-0.3%	-

日期	下週事件
	無

註：揭露事項與免責聲明(最末頁)亦屬於本報告內容之一部分，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容。讀者應審慎評估自身投資風險，自行執行投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行（下稱「本公司」）提供不特定客戶及媒體記者之參考資料，並非針對特定客戶所作的投資建議，且在本報告撰寫過程中並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析，本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融集團（下稱「本集團」）所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱「提供資訊」），鑑於提供資訊之單位、時間、對象及目的不同，本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相牴觸之情事；本集團所屬公司從事各項金融業務包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係，各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險自行決定投資方針，不應以前述不一致或相牴觸為由，主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。