

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Dec 26th

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

本週美元指數交易區間於97.749-98.728，通週呈震盪下跌。週初聯準會官員對貨幣政策的態度持續分歧：克里夫蘭聯準會行長Hammack表示基於對通膨的擔憂，建議明年Q1維持利率不變。然聯準會理事Miran認為不採取寬鬆政策將增加衰退風險，Hassett亦指出AI熱潮對通膨形成下行壓力，已為聯準會創造降息空間，目前降息步調過慢。美國利率期貨仍反映明年兩次的降息預期，美元指數呈偏弱態勢。週三適逢聖誕假期前夕，市場交投轉為清淡，美元指數收斂於97.750-98.000窄幅震盪。數據方面，美國第三季GDP初值季增4.3%優於市場預期，並創近兩年最快增速，消費支出仍為主要動能，尤其服務類支出表現穩健，惟因數據延後公布而落後於現況，市場反應相對平淡，未能扭轉週初貶勢。另外，上週初領失業金人數降至21.4萬人優於預期，但續領人數仍上升顯示勞動市場仍不穩定，僅因節慶帶來臨時崗位增加，整體失業率難以下降，為市場降息預期提供支撐。展望後市，聯準會官員對政策利率調整意見仍分歧，近期利率市場隱含的降息預期有所收斂，但仍維持2026年降息兩碼的空間，料美元指數中長期將維持偏弱走勢。短線而言，下週適逢新年假期，市場交投預期持續清淡，預估美元指數於97.380-98.640偏弱整理。

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 Dec 26th

美元指數 DXY

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
12/29(一)	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	-10.4	-5.0
12/31(三)	初請失業金人數	214K	-
12/31(三)	MNI芝加哥採購經理人指數	36.3	39.5
1/2(五)	製造業PMI(12月)	51.8	51.8

日期	下週事件
12/31(三)	FOMC 會議紀要

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 Dec 26th

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週USDTWD整體呈震盪偏貶、波動區間收斂走勢，交投以實需為主。週初受美股續強、台股反彈帶動，外資自匯出轉為匯入，推動台幣小幅走升；隨後在美元指數回落、日圓與韓圓帶動亞幣同步反彈背景下，台幣延續緩步升值並於週中升破31.500關卡。然隨时序進入聖誕與年底假期，歐美休市導致流動性顯著下降，台幣升值動能亦有所鈍化，週區間落在31.418–31.556。資金動向方面，本週隨外資進入長假模式，匯出入趨於清淡，盤勢主軸轉由內資所主導。週中可見壽險業於Swap到期後大舉買匯，惟每逢美元走高出口商旋即積極拋匯；央行則居中調節、放寬出口商賣匯量至每日15支以平衡市場供需，使USDTWD於31.460-31.500區間反覆拉鋸。經濟基本面方面，11月工業與製造業生產指數雙雙年增逾16%，連續21個月正成長並創同月新高，AI、半導體與高效能運算需求持續推升出口動能；11月失業率降至3.33%，續創25年同月低點，勞動市場維持穩健，基本面與政策面仍強持續對台幣形成結構性支撐。

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 Dec 26th

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
1/1(四)	製造業PMI(12月)	48.80	

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 Dec 26th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣



本週展望

本週USDCNH延續本月以來的下行趨勢，通週交易區間為6.9952 – 7.0368。本週因逢聖誕假期，市場交投清淡，而在出口商持續因實際需求而結匯影響下，人民幣依舊偏強，一度探低至6.9952。然中國官方持續弱化中間價並搭配國有大行積極連續購匯以及在長端進行SWAP操作展現官方對穩匯的決心，人民幣波動偏窄並回彈至7.00附近盤整。展望後市，在年末出口商持續拋匯，而官方穩匯的情況下，人民幣預計升值空間受限於7.00心理關卡，下週USDCNH有望維持窄幅交投於7.00 - 7.02區間。短線來看，儘管中國仍受通縮以及房市委靡等影響而拖累了經濟，然市場認為中國央行為了避免結構型失衡，對大規模寬鬆政策以及降準降息將採取更為保守的方式看待，並預計將推出其他經濟政策推升中長期的發展，預計明年人民幣依舊維持強勢，下一測試點位將位於6.85支撐線。

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 Dec 26th

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
12/31(三)	製造業PMI(12月)	49.2	49.3
12/31(三)	中國綜合採購經理指數PMI(12月)	49.7	-
12/31(三)	非製造業PMI(12月)	49.5	49.7
1/1(四)	匯豐製造業PMI(12月)	49.9	49.7

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 Dec 26th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓



本週展望

本週USDJPY緩步走低，在上週利率決議後，BOJ的會後聲明仍未給出確切的指引，使USDJPY一度逼近158關卡，但日本財務省持續釋放干預的警告，同時隨著聖誕假期將近，美元多頭趨於謹慎，USDJPY也回至156附近震盪。最新公布的10月會議紀要顯示，多數委員認為升息的條件已經成熟，但在關稅影響的不確定性及新任政府政策方向未明的形況下，仍維持謹慎的態度。不過BOJ總裁植田和男本週重申，基礎通膨正逐步接近2%目標，在實質利率仍顯著偏低的情況下，若經濟與物價前景符合基準情境，將持續循序調整政策，顯示退出長期寬鬆的方向並未改變。至於在最新的通膨數據方面，東京12月CPI明顯降溫，整體年增率由2.7%放緩至2.0%，不含生鮮食品的核心CPI由2.8%降至2.3%，雙雙低於市場預期，反映食品與能源價格壓力暫歇，不過通膨水準仍維持在BOJ目標附近，市場普遍認為短期數據波動不足以動搖中期升息路徑。展望後市，BOJ相對偏鷹的政策前景，與FED降息預期形成對比，美元走弱一度支撐日圓，但年末風險情緒回暖與流動性偏低，使避險日圓的買盤難以延續，後續仍須關注日本薪資增長狀況以及BOJ對於利率路徑的態度。技術面來看，158附近壓力仍重，下方支撐則在154.5，短線預計仍呈高位盤整格局。

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 Dec 26th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

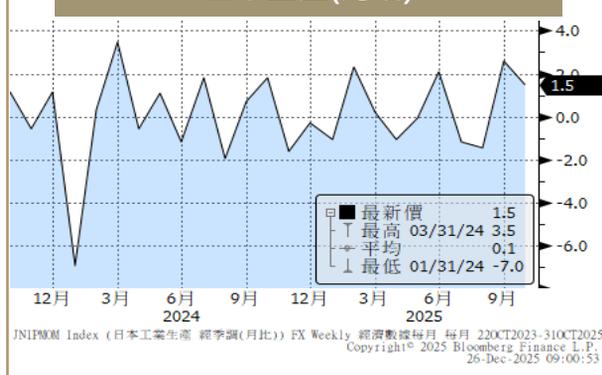
消費物價指數CPI (年增)



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
12/31(三)	商品期貨交易委員會日圓投機淨頭寸	-2.9K	-

日期	下週事件
12/29(一)	日銀意見概要

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 Dec 26th

歐元 EUR

歐元



本週展望

EURUSD自上週的連續跌幅中反彈，週初在日本央行官員發出干預警告後，國際非美貨幣隨日圓同步走升。美國強勁的GDP數據亦無法扭轉歐美基本面差距收斂的預期，soft data的疲軟亦推升EURUSD週中高點見1.1808創三個月新高。ECB管委會官員Pierre Wunsch表示如果最新的前景預測能夠實現，歐洲央行可能在相當一段時間內維持現行利率不變。Wunsch強調，目前的貨幣政策「處於良好位置」，並指出經濟增長態勢良好，且歐元升值以及中國廉價進口商品使通膨壓力低於預期，但將保持彈性於必要時隨時調整貨幣政策方向。展望後市，經濟基本面的復甦及官員態度鞏固市場對歐元區觸底反彈的預期，美歐利差持續縮窄的前景亦為EURUSD提供下檔支撐，料短線美元加速降息論述將令EURUSD維持強勢，交易區間看1.1730~1.1830。

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，自行決定投資方針，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 Dec 26th



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
12/29(一)	儲備資產總值(11月)	1,709.78B	-
1/2(五)	製造業PMI(12月)	49.6	49.2
1/2(五)	貨幣供應M3年率(同比)(11月)	2.8%	2.7%
1/2(五)	給予非金融企業的貸款(11月)	2.9%	-
1/2(五)	私人部門貸款(同比)(11月)	2.8%	-

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 Dec 26th

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

本週AUDUSD突破盤整格局，往0.67上方穩步走揚，通週區間在0.6600-0.6717，整體主導力量來自美元情緒與年末市場調節部位影響。本週美國公布的GDP、耐久財訂單與消費相關數據雖顯示經濟尚具韌性，但未強到足以推翻降息循環的方向，美元維持區間偏弱，支撐澳幣走揚。澳洲方面，澳洲央行12月政策會議記錄顯示官員關注通膨高於預期，可能須於明年升息，進一步帶動澳幣走強。週中至後段，隨著聖誕假期到來，市場流動性進一步下降，澳幣走勢穩定偏多在0.67上方。展望後市，除了關注美國後續經濟數據對聯準會政策的影響之外，隨著明年第一季聯準會新任主席人選討論升溫，目前市場預期人選將偏向鴿派立場，可能持續令美元承壓；而澳洲方面，後續重點在於勞動市場與通膨變化，若就業維持韌性、通膨風險趨於上行，使得RBA政策立場偏向鷹派，將對澳幣行程支撐；整體而言，在美元未重新轉強的前提下，澳幣有望維持高檔震盪偏多格局往0.68測試。

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 Dec 26th

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
12/31(三)	商品期貨交易委員會日圓投機淨頭寸	-21.9K	-
12/31(三)	住房貸款(11月)	0.6%	-
1/2(五)	製造業採購經理指數(12月)	52.2	-
1/3(六)	服務業採購經理指數(12月)	51.0	-

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

2025 Dec 26th



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎



本週展望

本週USDCHF通週呈震盪下跌，交易區間於0.7861-0.7958。週初受Fed談話意見分歧所致的貨幣政策不確定性影響使美元持續承壓，帶動USDCHF貶破0.7900重要關口，並創三個月新低。週三起適逢聖誕假期，瑞士休市三日，市場交投清淡，USDCHF僅在0.7860-0.7900附近窄幅震盪。數據方面，瑞士12月ZEW投資者信心指數降至6.2，低於前值的12.2，顯示市場對瑞士經濟前景的看法轉為謹慎，但仍不足以削弱SNB維持零利率的決策。展望後市，SNB認為目前通膨雖疲軟但仍屬可控範圍，尚不需重新採取負利率政策。反觀美國方面，近期雖因Fed官員意見仍分歧使市場降息預期有所收斂，但利率期貨市場仍隱含2026全年降息兩碼。兩國利差收窄將帶動USDCHF中長期持續承壓。短線而言，下週遇新年假期預估交投仍偏清淡，交易區間料將於0.7850-0.7950區間盤整。

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 Dec 26th



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
12/30(二)	KOF經濟領先指標(12月)	101.7	101.4
12/31(三)	商品期貨交易委員會日圓投機淨頭寸	-38.9K	-
1/2(五)	Procure.ch採購經理指數(PMI)(12月)	49.7	-

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。