

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 23rd

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

本週美元指數自上週低點一路走升，區間位於98.386-99.139。上週在貿易緊張局勢加劇且美國銀行地區風險升溫下帶動美元走軟，然而本週週初焦點暫時轉向日本政治局勢，市場確信高市早苗將成為下一任首相，引領高市交易重啟，進而打壓日圓，支撐美元小幅走高。隨後市場焦點重回中美貿易及美國政府關門問題，週二川普表明下週出席在韓國舉行的亞太經濟合作會議峰會期間，預計將與中國國家主席習近平達成良好貿易協議，帶動市場情緒轉趨樂觀，進一步提振美元指數；美國國家經濟委員會主任哈西特表明美國聯邦政府停擺可能將於本週結束，亦成為推升美元的動力之一。展望後市，短線上日圓偏貶為美元帶來支撐，且金價在投資者獲利了結後快速下跌，亦為美元提供動能，此外，在多數經濟數據被迫暫停後，CPI成為聯準會近期唯一可獲得的硬數據，使得即將於週五公佈的CPI數據成為關鍵驅動力，美元有望於98-99間偏強震盪。

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 Oct 23rd



美元指數 DXY

相匯

FX Watcher

美元指數重要數據

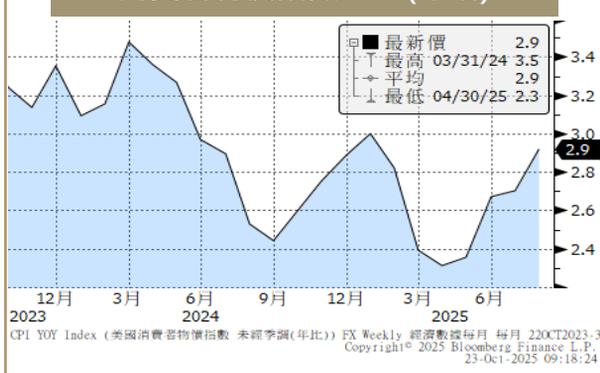
非農就業人口淨變動 (月增)



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
10/28(二)	諮商會消費者信心(10月)	94.2	93.8
10/30(四)	國內生產總值(GDP)(季度環比)(第三季)	3.8%	3.0%
10/31(五)	核心PCE物價指數(月環比)(9月)	0.2%	0.3%

日期	下週事件
10/30(四)	FOMC 利率決議

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 Oct 23rd

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週USDTWD整體震盪走高，週初受風險情緒回升與AI題材帶動台股創歷史新高，外資淨匯入下推動台幣走強一度升至高點30.580，央行則進場提供流動性限縮台幣升幅；隨後受日圓走疲及中美貿易戰局勢再度升溫影響，外資大幅賣超台股並轉匯出，推動台幣由升轉貶一路走低，本週終場收貶在近5個月低點，通過區間落在30.580–30.815。基本面方面，週二台灣公布9月外銷訂單金額達702.2億美元，年增30.5%，連八月正成長並創歷史新高，主受AI伺服器、電子、資通訊產品強勁需求所帶動；週四公布9月工業生產指數年增15.48%，其中製造業生產指數年增16.9%，指數皆創歷年同期新高，為連續19個月正成長，主要受AI強勁需求所帶動。經濟部預期第四季外銷動能仍將延續，全年接單金額有望突破2021年紀錄，惟傳統產業受美中關稅戰不確定性影響整體景氣仍偏低迷。展望後市，市場聚焦下週美國CPI及聯準會利率決議，台幣短線走勢仍受外資動向所主導，然除非外資持續淨匯出或美元指數突破近期高點，否則台幣不易出現趨勢性貶值；預估外資歷經本週獲利了結潮後下週匯出力道將逐漸緩和，結合聯準會降息預期，或為下週台幣提供反彈動能。

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 Oct 23rd

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
10/27(一)	失業率(9月)	3.35%	3.40%
10/31(五)	國內生產總值(GDP)(同比)(第三季)	8.01%	-

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

2025 Oct 23rd

離岸人民幣 CNH

FX Watcher

離岸人民幣



本週展望

本週USDCNH整體呈震盪盤整走勢，週初受中美雙方貿易代表下週將於馬來西亞進行貿易談判，及川普宣布將與習近平會面進行經貿磋商消息激勵，中美貿易戰情勢緩解下市場風險偏好回升，帶動人民幣一度走高突破7.12關口；然隨後情勢急轉直下，川普改口稱可能取消兩國元首會面，同時美國考慮對中國採取一系列「關鍵軟體」出口限制以報復中國稀土禁令，消息公布後美元旋即逆轉走升至7.13關口下方，PBOC則保持穩匯基調偏強設定中間價防止USDCNH過度波動，引導USDCNH維持於7.1145-7.1299區間震盪盤整。中國經濟數據方面，本週一中國公布第三季GDP連續第二季放緩年增4.8%，增幅降至一年來最低，主受中美貿易戰不確定性及國內經濟結構調整陣痛期影響；此外公布9月工業生產年增6.5%，高於預期與前值的5.2%；9月零售銷售年增3%，連四個月放緩並創去年11月來最小升幅。數據顯示中國經濟放緩趨勢仍在但分化巨大，出口和工業生產超出預期，而零售銷售、投資等國內經濟指標皆偏低迷，後續關注政府刺激政策及「反內卷」等經濟結構改革成效。PBOC動向方面，本週一PBOC公布10月一年期和五年期以上LPR利率均連五月持穩於3.0%和3.5%不變，然貿易戰陰霾、內部經濟穩增長壓力仍在背景下，市場預期Q4 PBOC可能實施新一輪降準並降息10個基點，近期中國部分中小銀行亦開始下調存款利率。展望後市，中美貿易戰懸而未決下USDCNH短線上依舊受其相關訊息所擾動，然中長線上中美關係緩和趨勢已現，疊加聯準會降息周期下國際美元仍可能承壓，人民幣偏升向7.10關口趨勢不變；結合PBOC近期積極穩匯動作，預估下週USDCNH仍將延續本週窄幅盤整格局，預估區間看在7.1150-7.1320。

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



相匯

FX Watcher

2025 Oct 23rd

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
10/31(五)	中國綜合採購經理人指數(PMI)(10月)	50.6	-
10/31(五)	製造業 PMI(10月)	49.8	-
10/31(五)	非製造業 PMI(10月)	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 Oct 23rd

日圓 JPY

日圓



本週展望

本週USDJPY在150.32~152.65區間震盪，日圓走勢由上週避險情緒推升的升幅轉為回貶，主因本週二高市早苗確定以過半票數當選首相，反映即將上路的早苗經濟學，週四USDJPY於152上方盤整。數據方面，日本9月出口年增4.2%至9.41兆日圓，受惠於半導體零組件與原物料需求回升，但進口仍高於出口，連續第三個月出現貿易赤字，對日圓短線構成壓力。展望後市，市場預估下週BOJ將按兵不動，短線在寬鬆預期下，USDJPY可能上探153，儘管日本經濟穩健、通膨壓力持續，基本面支持加息，但近期中美貿易摩擦升級、美國政府持續停擺等外部風險，使政策制定趨於保守，加上首相高市早苗要求推出新經濟方案，在方案通過前，政府趨於觀望態度，降低了10月升息的可能性。然中長期來看，市場仍預期BOJ於12月加息的機率超過50%，此外，美國下調汽車關稅、川普與美財長表態不樂見日圓續貶等原因也成為支撐日圓的外部因素，預估日圓呈短空長多格局。關注週五日本9月CPI、下週BOJ利率決議及植田總裁記者會。

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 Oct 23rd



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

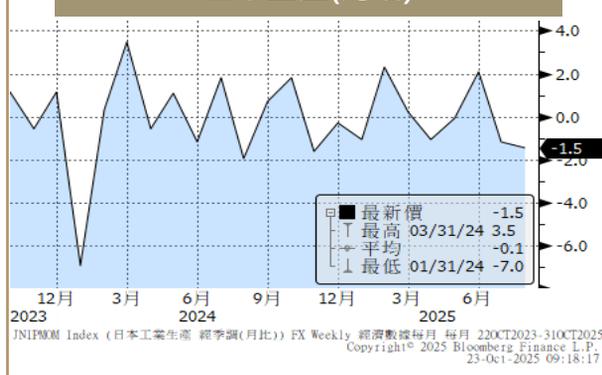
消費物價指數CPI (年增)



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
10/31(五)	東京核心消費者物價指數(CPI)(同比)(10月)	2.5%	-
10/31(五)	工業生產指數(月環比)(9月)	-1.5%	-

日期	下週事件
10/30(四)	BOJ 利率決議

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 Oct 23rd

歐元 EUR

歐元



本週展望

本週EURUSD震盪走低，因美中關係和美國信用風險等不安情緒緩解，資金回流美元等因素下使歐元承壓，通過交易區間為1.1576-1.1675。週初由於市場持續對美中貿易不確定性以及美國地區性銀行等信用風險加劇而感到擔憂使美元受到拋售；週中市場情緒受到川普對中態度轉趨和緩、區域銀行財報利好，使避險情緒降溫，資金回流至美元。同時與歐元區息息相關的英國公布CPI與零售物價指數皆低於預期，激發對英央行降息的押注連帶拖累歐元表現，一度觸及低點1.1576，而後小幅反彈並交投於1.1600區間。展望後市，市場預計下週美國政府停擺將會結束，遲來的數據將會為市場提供更多指引，與此同時FED與ECB等央行皆將在週中公布利率決議，市場已完全定價美國的降息以及歐洲的持穩，但希望在後續談話中能夠得出雙方在2026年的利率走向。短線上走勢將取決於央行訊息強弱對比和數據表現，預計交投區間將在1.15-1.18內波動，突破取決於關鍵風險事件結果。

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 Oct 23rd



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
10/30(四)	國內生產總值(GDP)(同比)(第三季)	1.5%	-
10/31(五)	居民消費者價格指數(HICP)(同比)(10月)	2.2%	-

日期	下週事件
10/30(四)	ECB 利率決議

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 Oct 23rd

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

本週AUDUSD呈區間震盪，交投區間約0.6473 - 0.6525。週初受中國Q3 GDP表現穩健及美澳礦產協議提振下，AUDUSD短暫重回0.65上方，但隨後在國際美元持續強勢及RBA下月降息預期增溫的氛圍下，AUDUSD再度回落。消息面方面，美澳兩國本週簽署總額85億美元關鍵礦產合作協議，內容包含稀土開採、加工及價格穩定機制，雙方承諾於半年內各投資逾10億美元，確保稀土供應穩定並降低對中國依賴。該協議有助於提振澳洲出口與投資信心，同時提升澳洲在西方產業鏈中的戰略地位，並為澳幣提供一定支撐，惟短線走勢仍受就業疲軟、RBA降息預期所抵銷。展望後市，市場焦點轉向下週三澳洲Q3 CPI，作為未來RBA政策轉向的關鍵依據。若通膨回落至目標區間，RBA可能提前在下月採取寬鬆行動。綜合來看，預期AUDUSD短線震盪偏弱，區間看0.6400 - 0.6600。

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 Oct 23rd

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
10/29(三)	居民消費者價格指數(CPI)(同比)(第三季)	2.1%	-
10/31(五)	生產者物價指數(PPI)(同比)(第三季)	3.4%	-

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 Oct 23rd

瑞郎 CHF

瑞郎



本週展望

週初因美中領袖有望月底會晤，貿易緊張暫緩，避險需求降溫，黃金與瑞郎回落，USDCHF自前週低點持續走升，週內交投區間 0.7906–0.7974。瑞士央行9月會議紀要指出，通膨壓力預計不會持續為負，必要時將調整政策。9月貿易順差 40.7億瑞郎，較前月微增，黃金出口亮眼，創六個月新高(月增37%、年增74%)，主因印度節慶需求強勁，且EFTA協定10月初生效，未來將逐步減免鐘錶、黃金及醫藥產品關稅，長期利多精密製造與製藥出口。然而，受美國需求疲弱與高關稅影響，鐘錶出口短期仍偏淡，對美年減 56%，連兩月下滑。SECO並下修2026年GDP預估至 0.9%(原1.2%)，顯示外需疲弱與關稅壓力仍是挑戰。展望後市，美中談判進展及美國政府關門狀況將主導美元走勢，若避險需求持續減弱，瑞郎料維持溫和偏弱，USDCHF短線預估區間 0.7900–0.8100。

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 Oct 23rd



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
10/30(四)	KOF 經濟領先指標(10月)	98.0	-
10/31(五)	零售銷售(同比)(9月)	-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。

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。