

# FX Weekly Report



# 相匯

FX Watcher

2025 Dec 19<sup>th</sup>

美元指數 DXY

## 美元指數



## 本週展望

本週美元指數先貶後升，整體震盪於FOMC後的高檔，通週區間介於97.904~98.608。週初受12月紐約FED製造業指數驟降至-3.9及價格指標回落影響，加上市場持續消化前週FOMC重啟購債之利多，美指貶破10月的前低98關口，然隨後因Oracle與Broadcom財報不如預期，引發市場對AI投資回報率及科技股高估值的擔憂，避險情緒升溫帶動美元自低位反彈，週五亞盤時段美指於98.5附近震盪。數據方面，美國勞工部本週公布延後發佈的數據，結果好壞參半，其中10月非農因政府雇員暴減而下降10.5萬人，而11月回升至6.4萬人，顯示民間就業動能觸底回溫，對美元形成支撐，然11月失業率意外升至4.6%，加上11月CPI及核心CPI皆顯著低於預期，且週三理事Waller發表偏鴿談話，指出目前利率仍高於中性利率且勞動市場非常疲軟，延續市場對降息週期的預期。展望後市，隨通膨降溫及明年多位具投票權之理事立場偏鴿，即便短期有避險需求支撐，但在FED維持「準備金管理型購債」注入流動性的背景下，預期美元指數將延續低檔震盪格局，預估下週於97.5~99間波動。

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 19<sup>th</sup>



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
12/23(二)	國內生產總值GDP(季度環比)(第三季)	-	3.2%
12/23(二)	核心PCE物價(第三季)	-	-
12/23(二)	諮商會消費者信心(12月)	88.7	91.7
12/24(三)	核心耐用品訂單(月環比)(10月)	0.6%	0.3%
12/24(三)	首次申請失業救濟金人數	224k	-

日期	下週事件
12/25(四)	聖誕節

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 19<sup>th</sup>

新台幣 TWD

## 新台幣



## 本週展望

本週USDTWD震盪走高，整體呈「急升後盤整」格局，主受外資賣超台股匯出及央行政策預期落地影響，通過區間落在31.250-31.595。資金動向上，本週USDTWD走勢受外資動向高度主導，週初美股科技股估值修正、台股同步回檔，外資擴大賣超台股並集中匯出，帶動台幣迅速走貶，過程中出口商雖分批拋匯然仍難扭轉台幣貶勢；惟進入31.550上方後，出口商加大拋匯力度，疊加壽險資金匯入及央行進場阻貶，推動台幣本週後段止跌回穩，守住31.6關口轉為震盪盤整。央行動態方面，本週四央行決議維持利率不變符合市場預期，重申「緊中帶鬆」貨幣政策基調。在AI與高科技出口強勁帶動下，央行大幅上修2025年GDP成長率至7.31%，2026年亦上修至3.67%，同時下調今、明年CPI預測至1.66%與1.63%，顯示在成長動能強勁、通膨溫和可控的環境下，短期暫無急迫調整利率之必要。匯率政策上，央行重申穩匯基調不變，將持續進行彈性調節以抑制台幣匯率過度波動。

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 Dec 19<sup>th</sup>

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
12/22(一)	失業率(11月)	3.33%	-
12/23(二)	出口額(同比)(11月)	25.1%	-
12/24(三)	工業生產指數(同比)(11月)	14.50%	-

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 19<sup>th</sup>

離岸人民幣 CNH

## 離岸人民幣



## 本週展望

本週USDCNH延續上週持續震盪下行，通週交易區間為7.0308 – 7.0479。週初因市場在美國最新就業以及通膨數據公布之前仍維持保守觀望的態度，交易量持續低迷，而適逢年末出口商積極拋匯，匯價持續承壓，然盤中大行於7.04附近提供美元流動性，使得USDCNH跌幅暫時收斂。週中隨著美國就業數據弱化拖累美元走勢，人民幣一度升至14個月新高7.0308，後因中國官方偏弱設定中間價並疊加大行持續購匯，人民幣升幅收斂，終收7.0350附近。經濟數據方面，中國11月消費零售總額同比增長1.3%以及規模以上工業增長則為4.8%，表現皆遜於市場預期的2.8%和5%，顯示其經濟基本面仍低迷。展望後市，在年末出口商持續拋匯，並且缺乏重要數據指引下，人民幣預計將仍有升值空間，然因近期中間價持續偏弱、大行不斷於下方掛單買入美金等情形來看，中國央行態度趨向以穩定匯率為主，年底USDCNH預計維持窄幅交投於7.02 - 7.05區間。

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 19<sup>th</sup>

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
12/22(一)	中國央行貸款市場報價利率(12月)	3.50%	3.50%
12/27(六)	中國工業利潤年初至今(11月)	1.9%	-

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 19<sup>th</sup>

日圓 JPY

### 日圓



### 本週展望

本週USDJPY震盪後上行，BOJ如市場預期將利率上調25個基點至0.75%，創下近30年新高，但日幣未能受惠。行長植田和男於會後記者會重申，寬鬆的貨幣環境仍將支持經濟復甦，實際利率預期將長期維持在顯著低位，並強調本次調整屬於漸進、審慎的正常化過程，而非轉向限制性政策，壓抑市場對2026年進一步升息的押注，讓日幣進一步承壓，向上測試157整數關卡。基本面來看，日本通脹仍高於目標但動能趨緩，11月整體CPI年增2.9%，核心CPI維持3.0%，已連續多年高於2%目標；惟剔除食品與能源的基礎通脹自3.1%小幅回落至3.0%，顯示物價壓力未進一步升溫，降低央行短期加快升息的急迫性。經濟數據顯示復甦結構仍不均衡，出口表現改善、對美貿易轉為順差，企業信心也同步回升，但內需與消費仍受物價上漲及實質薪資成長有限所限制。此外，日本公共債務規模約占GDP的250%，近期公債殖利率上行，引發市場對財政可持續性的關注，也限制日本央行政策正常化空間。展望後市，在通脹未再度加速、且BoJ溝通基調偏鴿的背景下，日幣短期仍處高檔震盪，尚未有大幅走強的誘因，後續關注春鬥結果以及BOJ對於升息路徑的指引，預計交易區間在154~158。

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 Dec 19<sup>th</sup>



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

## 日圓重要數據

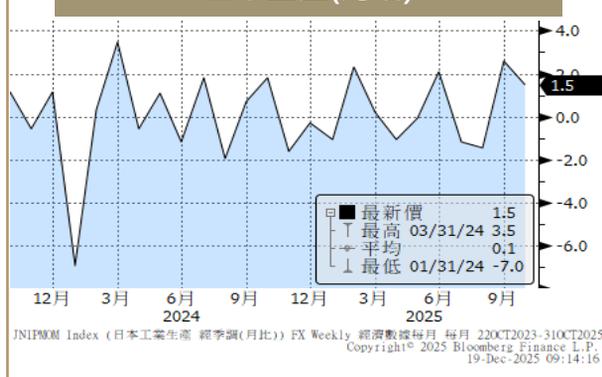
消費物價指數CPI (年增)



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
12/26(五)	東京核心消費價格指數CPI(同比)(12月)	2.8%	2.8%
12/26(五)	工業生產指數(月環比)(11月)	1.5%	-2.0%
12/26(五)	失業率	2.6%	2.6%
12/26(五)	零售銷售(月環比)	1.6%	0.5%

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 19<sup>th</sup>

歐元 EUR

## 歐元



## 本週展望

本週 EURUSD 延續高位震盪格局，通過交易區間 1.1703–1.1804。週初市場等待美國非農就業、通膨數據及週四的歐洲央行利率決議，在數據及利率決議前夕，市場觀望氣氛濃厚，EURUSD 多在 1.1720–1.1770 區間盤整。美國 11 月 CPI 數據低於預期推動美元短線下跌，EURUSD 隨之升破 1.18 高位，但漲幅在市場對聯準會降息路徑未變下迅速收斂。隨後 ECB 如市場預期維持利率不變，主因通膨已接近 2% 目標、經濟韌性仍存，EURUSD 收斂於 1.1700–1.1740 附近盤整。本週主導匯市關鍵於歐美央行貨幣政策的實質分歧，市場解讀聯準會上週的降息行動已表明其政策重心轉向就業支撐，美元利差優勢持續收斂。反觀 ECB 本週按兵不動並上調經濟展望，Lagarde 亦強調企業投資與基建、國防支出等國內需求有望支撐未來經濟，對經濟前景的樂觀態度支撐其中性偏鷹的貨幣政策，推動 EURUSD 中長期震盪走升。展望後市，下週適逢聖誕假期，市場流動性料將逐漸轉薄。儘管歐元短線漲幅已大，但在 ECB 降息循環近乎畫下尾聲立場支撐下，回檔空間料將有限。若未來公布之數據未能使 Fed 降息步調出現明顯變化，料美元難以扭轉頹勢。預期下週 EURUSD 將呈盤整格局，交易區間看 在 1.1660–1.1790。

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 19<sup>th</sup>



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
12/23(二)	儲備資產總值(11月)	1,709.78B	-
12/23(二)	EU27新車註冊	5.8%	-

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 19<sup>th</sup>

澳幣 AUD

## 澳幣



## 本週展望

本週AUDUSD自0.6680附近的高檔回落，不過整體仍守在0.66上方，美元短線情緒成為主導澳幣的關鍵。上週五市場在聯準會降息後重新評估政策走向，多位 Fed 官員後續談話延續鷹派降息基調，強調通膨仍需關注、未承諾連續或快速降息，使美元走強帶動澳幣自高檔快速回吐。本週初澳洲公布標普全球 PMI 低於預期，以及Westpac 消費者信心-9%，低於前值+12.8%，顯示內需與信心仍偏疲弱，進一步帶動澳幣回落，最低至0.6618；同日晚間美國公布勞動市場數據與企業調查皆顯示成長動能持續放緩，美元短線轉弱一度帶動澳幣回彈，不過隨著利率市場對後續降息節奏仍存疑慮，加上去年底前部位調整需求升溫，美元跌勢趨緩，澳幣漲勢未能延續，走勢轉為震盪。本週後段美國公布初領失業金人數與通膨數據，整體顯示經濟降溫但尚未惡化至迫使聯準會加速降息的程度，澳幣在缺乏新催化下，於0.66 上方高檔整理。展望後市，在聯準會已啟動降息、但政策立場仍偏審慎的背景下，美元短線料維持震盪而非趨勢性走強，後續若美國勞動市場降溫的敘事未被推翻，澳幣有望走升挑戰三個月前的高點0.6680上方。

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，自行決行投資方針，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 19<sup>th</sup>

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

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

2025 Dec 19<sup>th</sup>



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

## 瑞郎



## 本週展望

本週 USDCHF 呈現弱勢盤整，通過交易區間 0.7926–0.7987。週初市場持續消化上週 Fed 降息及瑞士央行維持利率不變的政策分歧。美國公布 11 月 CPI 數據年增低於預期，短線一度打擊美元。然市場解讀不完整的通膨數據不足以影響 Fed 後續利率決策，USDCHF 震盪收斂於 0.7940 附近。本週主導 USDCHF 走勢關鍵在於利差的收斂預期。上週聯準會宣布降息 1 碼，而 SNB 在 12 月會議中選擇按兵不動（維持利率於 0%），顯示在瑞士通膨受控且經濟溫和成長的背景下，SNB 進一步寬鬆的急迫性低於 Fed，目前市場認為 SNB 政策利率已接近底部，實施負利率可能性相當低，反觀 Fed 降息空間仍大，進一步壓抑 USDCHF 的反彈力道。長線基本面而言，瑞郎走貶難度較高。展望後市，下週聖誕假期，市場交投料將轉趨清淡。技術面上，USDCHF 目前受制於 0.8000 整數關卡，若美國 PCE 數據符合或低於預期，將再次確認通膨放緩趨勢，可能加重美元跌勢，促使 USDCHF 向下測試 0.7900 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

2025 Dec 19<sup>th</sup>



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
12/22(一)	貨幣供應M3年率(11月)	1,203,015B	-
12/23(二)	ZEW經濟預期指數(12月)	12.2	-

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。