

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Dec 05th

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

本週美元指數呈貶值趨勢，通週於98.770~99.558區間震盪，主要受下週FOMC降息預期主導，週五亞盤利率期貨市場已預估降息機率來到91.4%。數據方面，本週公布11月ISM指數好壞參半，製造業PMI 48.2低於預期之49，服務業PMI 52.6高於預期之52，顯示雖民間需求持續疲弱，但受年底銷售旺季影響，服務業仍處擴張區間，而週二晚間比特幣急跌7%，主因槓桿加密部位有近10億美元於85,000美元附近遭強制平倉，短暫支撐美元於週間高點99.5，然週三晚間公布美國11月ADP就業報告顯示新增就業人數由10月的4.7萬人下降至-3.2萬人，遠低於市場預期之+1萬人，為2023年3月以來新低，顯示勞動市場動能疲弱，三度強化降息預期。展望後市，目前除price in下週降息一碼外，市場預期會議可能同步宣布明年初將重啟購債，主因紐約FED總裁Williams在11月初曾表示在結束縮表後可能很快需要透過購買債券來擴大資產負債表以緩解年末流動性壓力。由於縮表導致金融體系準備金降至2.9兆美元，隔夜利率(如SOFR及TGCR)升破目標區間上緣、SRF操作次數頻繁，顯示市場資金偏緊，若本次會議釋出重啟「準備金管理型購債」訊號，FED將透過新增國庫券的方式向市場注入流動性，美元指數短期恐將延續低檔震盪格局。

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



相
匯

FX Watcher

2025 Dec 05th

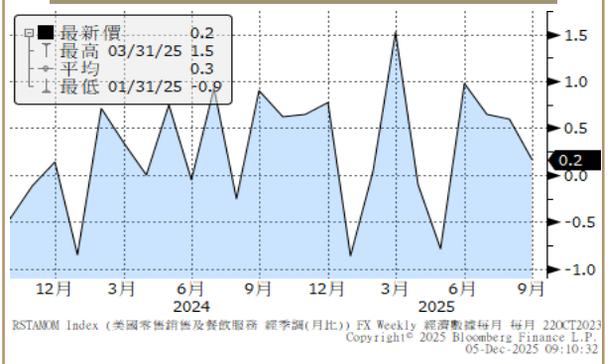
美元指數 DXY

美元指數重要數據

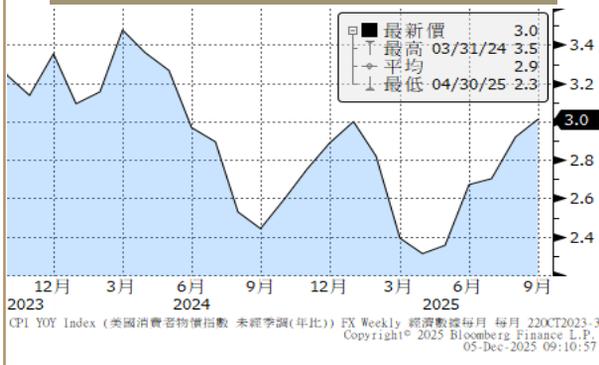
非農就業人口淨變動 (月增)



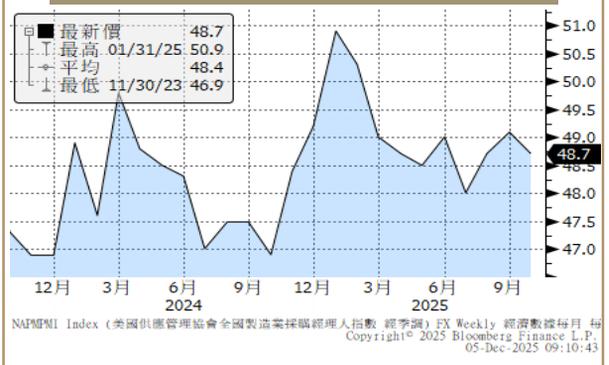
零售銷售 (月增)



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 |
|----------|-------------------------|--------|-----|
| 12/09(二) | JOLTS職位空缺數 | 7.227M | - |
| 12/10(三) | 核心消費價格指數(CPI)(月環比)(10月) | 0.2% | - |
| 12/10(三) | 居民消費價格指數(CPI)(月環比)(10月) | 0.3% | - |
| 12/11(四) | 利率決議 | 4.00% | - |

| 日期 | 下週事件 |
|-------|--------|
| 12/11 | FOMC聲明 |

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 05th

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週台幣匯率呈現先貶後升的「震盪偏升」走勢，通周區間落在31.283-31.460。週初因外資持續調節台股、韓元疲弱，加上市場在重要數據與政策會議前普遍採取觀望態度，台幣維持區間小幅走貶，成交量低、匯市方向不明顯，週中市場開始消化聯準會新任主席態度可能偏鴿的訊號，且市場對下週聯準會降息預期升溫，國際美元轉弱市場風險偏好回歸，在科技與 AI 等強勢題材帶動下資金重新流向台灣，外資明顯匯入，推動台幣終止連續貶勢、反轉為連兩日升值，不過央行適時進場流動性加上進口商趁低承接美元，使升值空間受到壓抑，匯市呈現窄幅整理。此外，本週台灣公布的經濟數據顯示基本面持續改善，11月製造業PMI回升至51.4%、連續維持擴張，顯示訂單與生產動能持續改善，整體基本面韌性，使台幣中長線仍具有一定支撐力。綜上所述，本週台幣最終仍受年底外資結帳以及央行操作維持平穩等多重因素影響，USD-TWD整體仍未脫離震盪區間，市場普遍觀望等待下週聯準會利率決議釋出更加清晰方向，USD-TWD短線尚未出現明顯突破方向的訊號。

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

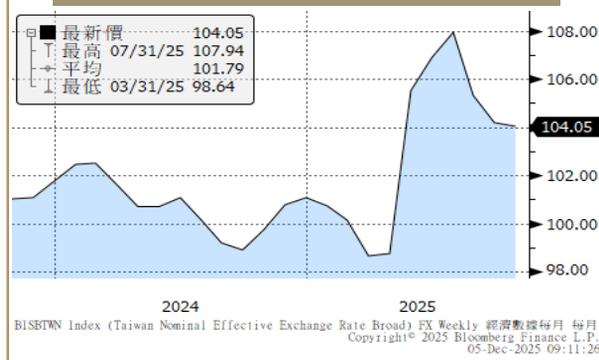
FX Watcher

2025 Dec 05th

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 |
|----------|-----------------|--------|--------|
| 12/09(二) | 進口額(同比)(11月) | 14.60% | 23.6% |
| 12/09(二) | 貿易收支(美元)(11月) | 22.58B | 17.30B |
| 12/09(二) | 出口價格指數(同比)(11月) | 49.7% | 41.6% |

| 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。



2025 Dec 05th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣



本週展望

本週人民幣匯率整體呈現先升後收斂走勢。在岸人民幣即期於週初受美元走弱、聯準會 12 月降息預期升溫、以及出口商年末結匯需求拉動，迅速拉升，並創下近 14 個月新高，離岸匯價亦同步升值、甚至短暫倒掛，顯示市場看多情緒濃厚。週中人民幣延續強勢，投資機構指出在中美利差收斂與美元走弱影響下，將在未來一至兩年支撐人民幣的中期升值空間，使市場一度開始討論人民幣是否可能挑戰 7.00 心理關卡，不過，隨著匯價連續強升，人行在週後半段明顯轉向維穩，中價重新貼近市場模型，並對外釋出人民幣已接近均衡水平的政策訊號，壓抑單邊升值預期。臨近中央政治局及中央經濟工作會議等關鍵政策時點，維持匯率穩定亦是決策層的重要目標，因此人民幣升勢在週末前明顯放緩。綜合而言，本週人民幣在美元疲弱與結匯需求支撐下震盪偏強，但在政策明確畫線後，後續升值節奏恐將放緩，匯率可能呈現區間整理，短線維持偏穩、中期仍具溫和升值空間。

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 05th

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 |
|----------|-----------------------|--------|---------|
| 12/08(一) | 進口額(同比)(11月) | 1.0% | 2.8% |
| 12/08(一) | 貿易收支(美元)(11月) | 90.07B | 103.72B |
| 12/08(一) | 出口額(同比)(11月) | -1.1% | 4.2% |
| 12/10(三) | 居民消費價格指數CPI(月環比)(11月) | 0.2% | 0.7% |
| 12/10(三) | 生產者物價指數(PPI)(同比)(11月) | -2.1% | -2.0% |

| 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 Dec 05th

日圓 JPY

日圓



本週展望

本週日圓呈現震盪偏強走勢，USDJPY在 154.50–156.20區間波動，一方面反映市場對聯準會因美國數據偏弱而有望降息的預期升溫，使美元整體走弱；另一方面，日本央行釋出更多可能於 12 月升息的訊號，日本政府亦被曝出對升息可接受，加上市場重新定價日銀估計的名目中性利率可能落在 1–2.5% 區間，均強化了日銀即將進一步正常化政策的預期。然而，日本公債殖利率在升息預期下大幅攀升至 18 年新高，導致債市遭拋售、日經指數週末回吐漲幅，使得資金並未完全流向日圓，反限制了日圓的升值力道。雖然美元疲弱短線支撐日圓，但全球市場亦開始討論長期弱勢日圓可能帶來的套息交易反轉風險，使得日圓本週仍維持高位震盪，不易出現單邊走強。整體而言，本週日圓走勢是由Fed 降息預期加BOJ 升息預期共同拉動，但受日本股債市場波動與全球風險情緒制約，最終僅呈現小幅升值的整理格局。

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 05th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

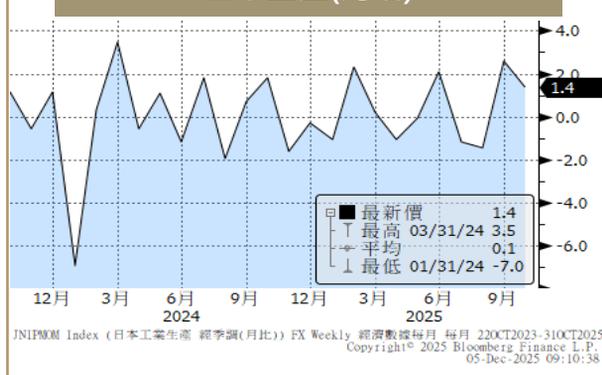
消費物價指數CPI (年增)



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 |
|----------|------------------------|--------|--------|
| 12/08(一) | 經常帳(10月) | 4.483T | 3.109T |
| 12/08(一) | 國內生產總值(GDP)(季度環比)(第三季) | -0.4% | -0.5% |
| 12/08(一) | GDP年化(季度環比)(第三季) | -1.8% | -2.0% |
| 12/11(四) | BSI大型製造業信心指數(第四季) | 3.8 | - |
| 12/12(五) | 工業生產指數(月環比)(10月) | 1.4% | - |

| 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 Dec 05th

歐元 EUR

歐元



本週展望

本週歐元整體維持偏強走勢，通週交易區間於1.1589-1.1682。週初因美國製造業PMI連九個月萎縮，強化市場對Fed 12月降息預期升至88%，推升歐元震盪走揚站穩1.16關口。週三克林姆林宮表示普丁接受部分停火提案，並將持續與美方磋商至達成協議，激發市場對俄烏戰爭有望進入尾聲的樂觀情緒，歐元與瑞典克朗、挪威克朗等歐洲貨幣同步走強至本週高點。惟談判尚未出現實質突破，歐元自高點回落後於1.1600上方呈現震盪整理。數據方面，歐元區11月綜合PMI為52.8，高於預期並連續六個月上升，商業活動擴張速度為兩年半最快。其中服務業PMI攀升0.6至53.6，強勁動能足以抵銷製造業疲弱的影響，削弱市場對歐元區經濟停滯的擔憂，支撐歐元本週偏強態勢。此外，歐元區11月CPI年增2.2%略高於預期及ECB 2%目標，支持ECB本月維持利率按兵不動。拉加德預期未來數月通膨將維持於2%附近，但仍須留意關稅所致的不確定性。相較於Fed可能於明年初提前公布新任主席，鴿派影子主席效應可能導致市場降息預期再度上修；ECB 利率態度相對中性偏鷹，有利縮窄美歐利差，對歐元形成結構性支撐。展望後市，短線在美元疲弱的主導下EURUSD維持高檔震盪格局，預估下週交易區間落在1.1590-1.1740。後續波動仍取決於下週FOMC結果與俄烏戰爭談判進展：若FOMC會後聲明偏向強調後續降息步伐仍需觀察的鷹派降息，美元可能出現技術性反彈，使歐元短線承壓。另外若俄羅斯對停火框架態度轉強趨硬，避險情緒升溫恐使EURUSD回測1.1580。

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 05th



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

12/08(一)

Sentix投資者信心指數(12月)

7.4%

-

日期

下週事件

12/11(四)

歐元區財長會議

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 Dec 05th

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

本週 AUDUSD 呈先弱後強的格局，週初雖因經濟數據不佳而維持弱勢整理，不過後續則隨著美元指數走弱，帶動澳幣一路反彈至 0.66 以上。上週末中國公布官方與財新製造業 PMI 分別為 49.2、49.5，皆於收縮區間，市場再度下修外需與大宗商品需求前景，帶動澳幣回落；週二澳洲公布第三季 GDP 年增放緩季增 0.4%，低於預期 0.7%，引發對內需與消費疲弱的擔憂，進一步對澳幣形成壓力。然而，隨著週三美國公布 11 月 ADP 就業崗位減少 3.2 萬個，為 2023 年初以來最大降幅，市場對於 Fed 下週降息的預期更加濃厚，此外，美國總統川普暗示哈塞特為下任 Fed 主席，而哈塞特針對美國利率的看法較鴿派，雙雙令美元走弱帶動澳幣走揚，最高至 0.6624。展望後市，市場焦點落在下週二的澳洲 11 月就業數據，綜合 RBA 與機構預估，勞動市場大致仍維持溫和降溫、失業率在 4.3–4.4% 一帶徘徊，難以改變 RBA 長時間維持 3.60% 的鷹派基調，搭配美元在 Fed 降息以及消化 Fed 主席人選的消息面，預期 AUDUSD 可望測試區間上緣 0.6620 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 05th

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 |
|----------|---------------------|-------|-------|
| 12/09(二) | 營建許可(月環比)(10月) | 12.0% | -6.4% |
| 12/09(二) | 澳大利亞國民銀行商業信心指數(11月) | 6 | - |
| 12/09(二) | 利率決議(12月) | 3.60% | 3.60% |
| 12/11(四) | 就業人口變化(11月) | 42.4K | 20.0K |
| 12/11(四) | 失業率(11月) | 4.3% | 4.4% |

| 日期 | 下週事件 |
|----------|----------|
| 12/09(二) | 澳洲聯儲利率聲明 |

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 05th

瑞郎 CHF

瑞郎



本週展望

本週USDCHF交易區間落於0.7989-0.8049，通週延續震盪偏貶格局。週初受美國降息預期升溫影響，匯價自0.8050附近的週間高點回落。週間公布的瑞士11月CPI年增0%、月減0.2%雖低於預期，給予下週SNB利率決策會議政策調整空間，但因SNB主席施萊格爾日前強調回歸負利率門檻甚高，且理事Petra Tschudin亦曾表示短期容忍通膨低於零並不構成政策風險，市場普遍預期SNB將維持政策利率於0%不變，對瑞郎形成一定支撐。然而通週仍受上週五公布的瑞士Q3 GDP季減0.5%遜於預期所拖累，疲軟的成長動能限制瑞郎上行空間，USDCHF一度觸及週間低點0.7989後逐步收斂至0.8020-0.8040區間整理。展望後市，市場將持續關注下週兩國貨幣政策會議。雖近期瑞士通膨疲軟提供SNB進一步寬鬆的想像空間，但在決策層明確排除短期回歸負利率的訊號下，瑞郎大幅轉弱的可能性有限。反觀Fed降息預期已來到近九成，兩國利差收窄將帶動USDCHF持續呈現偏弱震盪，預估下週交易區間於0.7930-0.8100。

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 Dec 05th



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎重要數據

消費者物價指數 CPI (年增)



SZCPIYOY Index (瑞士CPI(年比)2010年=100) FX Weekly 經濟數據每月 每月 22OCT2023-31OCT2025 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 05-Dec-2025 09:11:35

製造業採購經理人指數 PMI



SZPUI Index (瑞士採購PMI) FX Weekly 經濟數據每月 每月 22OCT2023-31OCT2025 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 05-Dec-2025 09:11:46

貿易收支 (十億/瑞郎)



SZTBAL Index (貿易收支水準(十億瑞士法郎)) FX Weekly 經濟數據每月 每月 22OCT2023-31OCT2025 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 05-Dec-2025 09:12:05

失業率 (%)



EURFCH Index (Switzerland Unemployment Rate (%)) FX Weekly 經濟數據每月 每月 22OCT2023-31 Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P. 05-Dec-2025 09:11:55

| 日期 | 下週經濟指標 | 前值 | 預期值 |
|----------|------------------|-------|-------|
| 12/8(一) | SECO消費者景氣指數(11月) | -36.9 | -34.0 |
| 12/11(四) | 利率決議(第四季) | 0.00% | 0.00% |
| 12/11(四) | 彭博12月瑞士調查 | - | - |

| 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。