

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 17th

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

本週美元指數先強後弱，區間在98.030至99.475，前半段美元走強主要受到非美事件影響，後半段則隨著市場回歸降息預期而帶動美元回落。繼上週市場消化日本政治局勢轉變、日圓大幅走貶帶動美元指數上漲後，美國總統川普後續威脅對中國加徵關稅，促使美元自高點回落。週初法國總理宣布暫停年金改革並化解不信任風險，推升歐元走高，同日聯準會主席Powell提到美國經濟基礎更為穩固，且資產負債表縮減終點在望，市場延續對月底降息的定價，進一步令美元承壓。後續因美國政府關門導致重要經濟數據發布時間持續受擾，市場轉而仰賴其他事件作為判斷降息預期的依據，包括褐皮書指出經濟活動變化不大、就業市場偏軟，以及聯準會理事Waller發言支持10月底再降息25個基點，金價創高，皆進一步帶動美元走弱。展望後市，市場關注美國政府關門僵局進度，在重要數據延後公布的情況下，預期美元維持區間震盪於97至99之間，不過隨著時序接近10月底FOMC會議，加上政府官員可能因關門而持續遭到裁員，濃厚的降息預期仍可能帶動美元承壓測試97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 Oct 17th



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
10/23(四)	成屋銷售(月環比)(9月)	-0.2%	1.5%
10/24(五)	核心消費者物價指數(月環比)(9月)	0.3%	0.3%
10/24(五)	製造業PMI(10月)	52.0	51.8

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 Oct 17th

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週台幣隨著股市波動放量震盪，受美中貿易戰升溫影響，週初台股重挫，外資大舉匯出，台幣貶至近五個月低點，觸及30.780的價位，不過在中後段受美聯儲釋出寬鬆訊號激勵，且在投信海外贖回款的匯入之下，台幣走勢回穩，交投於30.650附近。回到基本面部分，受惠AI需求強勁與出口回穩，主計總處表示，將上修全年經濟成長率預測至約5%，高於先前4.45%的預估，亞洲開發銀行與國際機構亦相繼調高對台預測。隨外需回溫與企業投資動能延續，台灣經濟表現優於原預期，中期經濟面仍屬穩健，給予台幣一定支撐力道。展望後市，美國政府停擺，市場缺乏總經數據指引，焦點回歸台灣本身，而本週台積電也舉行法發說會，雖然整體展望正向，但股價漲幅已大致反映其結果，如外資持續獲利了結，將給予台幣回貶的壓力，不過在美聯準會降息預期逐漸增溫下，台幣仍有機會維持區間震盪格局。

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

2025 Oct 17th



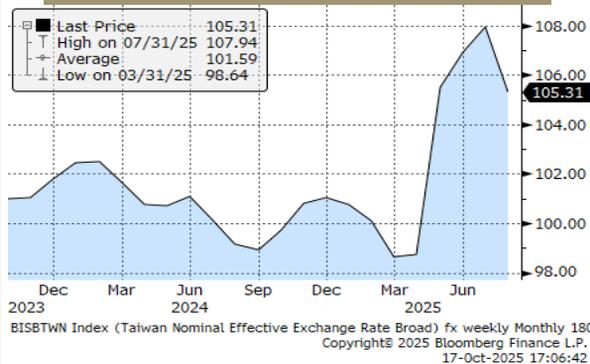
新台幣 TWD

相匯

FX Watcher

新台幣重要數據

台幣名目有效匯率 NEER



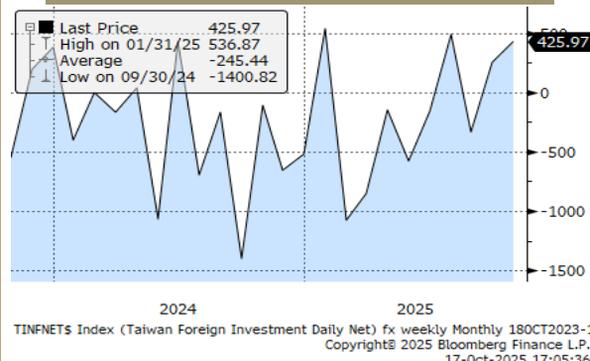
外銷訂單 (年增)



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
10/21(二)	出口額(同比)(9月)	19.5%	18.3%
10/23(四)	工業生產指數(同比)(9月)	14.41%	14.00%
10/24(五)	失業率(9月)	3.35%	-

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 17th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣



本週展望

本週受中美貿易戰升溫影響USDCNH開高走低，PBOC則持穩設定中間價防止USDCNH過度波動，整體轉為於7.1200-7.1500區間附近寬幅震盪。近期中美貿易戰持續升溫，上週中國加強稀土出口管制，要求企業出口含中國稀土產品須經中國政府批准，川普則宣布自11月1日起對中加徵100%關稅，隨後週二中美兩國互相加徵船舶港口費，局勢升級下帶動人民幣走弱至7.1500附近。週三美國財長貝森特出面緩頰，提議中國暫緩實施稀土管制以換取關稅休戰期延長，中方則傳出將暫緩購買巴西大豆，市場情緒回穩下帶動人民幣反彈升破7.1200，PBOC則上調中間價抑制人民幣過度升值。中國數據方面，週一中國9月出口超預期年增8.4%，其中對發展中地區進出口均大幅成長，對美貿易額則下滑至不到整體貿易額之10%，顯示中國持續推進貿易夥伴多元化以減緩美國加徵關稅影響。週三中國公布9月CPI年增-0.3%，9月核心CPI時隔19個月首次重回年增1%，顯示通貨緊縮態勢有所緩解。9月M2貨幣供應年增8.4%，9月社融增量達3.53兆元，反映貨幣寬鬆背景下企業經營與個人投資消費回暖訊號，後續聚焦中國政府是否出台更多消費刺激政策。展望後市，9月數據顯示中國經濟出現回穩跡象，支撐人民幣與股市反彈走強，然中美貿易僵局未解且PBOC維持穩匯基調下，預估USDCNH仍將維持區間盤整格局，市場聚焦美國降息政策進展及貿易戰後續消息，下週預估區間看在7.1150-7.1500。

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 17th



離岸人民幣 CNH

相匯

FX Watcher

離岸人民幣重要數據

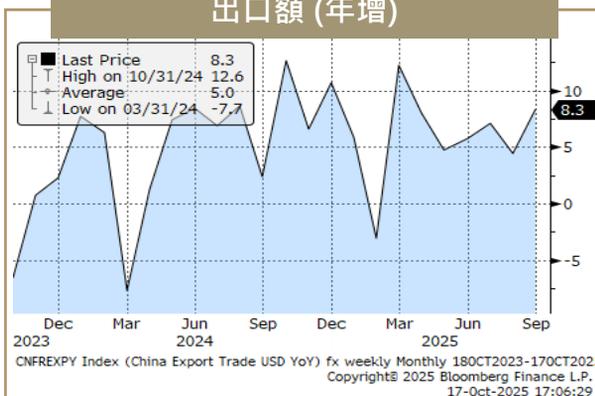
消費者物價指數 CPI (年增)



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
10/20(一)	國內生產總值(GDP)(同比)(第三季)	5.2%	4.7%
10/20(一)	工業生產指數(同比)(9月)	5.2%	5.0%
10/20(一)	失業率(9月)	5.3%	5.3%

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。

FX Weekly Report

2025 Oct 17th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓



本週展望

本週USDJPY由週初高點152.6一路下挫至149.42，主因中美貿易戰再起，疊加Powell鴿派言論，且週五兩家美國銀行的不良放貸推動了避險需求使2年期美債利率跌至三年前的3.38%水平，推動USDJPY自10月6日以來首次突破150關口本週日本數據較為清淡，展望後市，鑒於中美貿易緊張局勢再度升溫，日圓的強勢可能在短期內持續，日本國內則因自民黨與維新會有意組聯合內閣，下週首相可望順利出爐，而美國財長貝森特也表示，只要BOJ採取適當貨幣政策，日圓匯率將回到合理水位，市場解讀為呼籲BOJ轉向緊縮，同時，日本央行副行長內田真一重申經濟前景如若實現，將繼續提高基準利率，短線上來看過去幾週日圓弱勢格局可望告一段落，下週區間看在148-151區間震盪。

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 17th



日圓 JPY

相匯

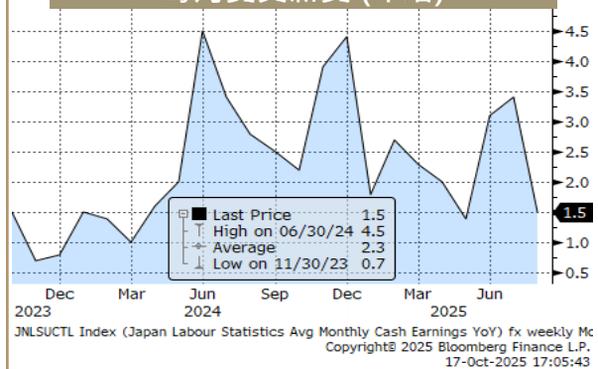
FX Watcher

日圓重要數據

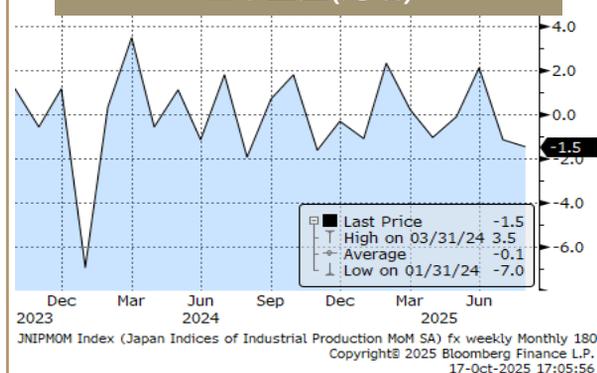
消費物價指數CPI (年增)



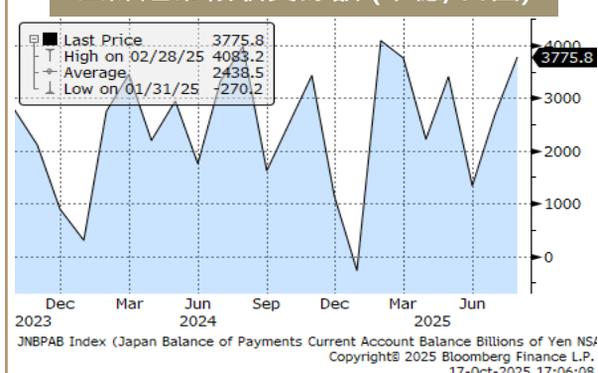
每月實質薪資 (年增)



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
10/22(二)	貿易收支(9月)	-242.8B	30.5B
10/24(五)	全國消費者物價指數(同比)(9月)	2.7%	2.9%
10/24(五)	服務業採購經理人指數(PMI)(10月)	53.3	-

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。

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Oct 17th

歐元 EUR

歐元



本週展望

本週EURUSD震盪上行，隨著FED官員接連發表偏鴿派的言論且市場淡化法國政治不確定性及預算危機等風險，歐元自低點反彈，通週交易區間為1.1542-1.1711。週初因法國反對派要求馬克宏辭職的聲量加劇，政治不確定性以及預算危機等因素為歐洲市場蒙上陰影，EURUSD一度觸及低點1.1542。而後隨著FED官員陸續釋出年底前進一步降兩碼等鴿派消息，美元自高點回落，另外法國總理勒科爾尼推遲實施關鍵養老金改革避免政治僵局惡化，並且挺過了國民會議第二次不信任投票，歐元反彈動能強並重新站回1.1700區間上方。經濟數據方面，歐元區10月ZEW經濟景氣指數表現成長低於前期，顯示市場對當前環境仍舊悲觀，美國方面則持續缺乏重要官方數據。展望後市，美元短線空頭回補的動能經過上週反彈後已逐漸消退，回歸基本面來看，歐洲基本經濟數據相對穩健且數位ECB官員仍反對進一步降息與美國態度截然相反等因素下，中長期展望仍以歐元偏強格局為主，預計EURUSD將進一步測試1.1870前高。

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 17th

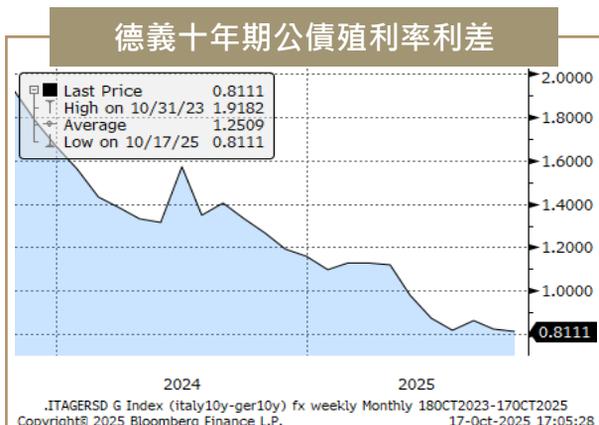
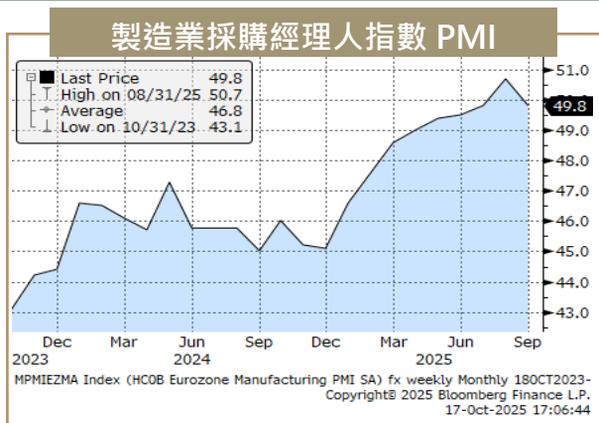


歐元 EUR

相匯

FX Watcher

歐元重要數據



日期	下週經濟指標	前值	預期值
10/23(四)	消費者信心指數(10月)	-14.9	-14.7
10/24(五)	製造業 PMI (10月)	49.8	50.0
10/24(五)	服務業 PMI (10月)	51.3	51.5

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 Oct 17th

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

本週AUDUSD震盪走低，交投區間0.6440–0.6533。受美中貿易局勢升級，市場風險情緒惡化且週間澳洲勞動市場數據不如預期，令澳幣持續承壓，AUDUSD失守0.65關卡，並下探近兩個月以來新低。RBA 9月會議紀要顯示，委員會一致認為目前不宜立即調降利率，並強調未來決策將依據通膨與勞動市場數據審慎調整，行長Bullock與助理行長Hunter均重申服務業通膨仍具韌性、Q3 CPI可能仍高於預期。此外，週四公布9月就業人口僅新增1.49萬人，低於預期2.05萬；失業率升至4.5%，為近四年新高，令AUDUSD當日下跌約0.5%，同時市場一改先前對RBA貨幣政策保持謹慎的立場，迅速調升下月降息預期，並預期政策即將轉向。另一方面，9月商業信心指數回升至7，顯示企業情緒改善，但疲軟就業及外需不振仍壓抑市場對經濟復甦的信心。展望後市，在澳洲勞動市場惡化且中美貿易紛爭再度升溫，在基本面疲軟與市場資金轉向避險貨幣的情況下，料限制澳幣反彈動能，且當前通膨仍高於央行目標，令RBA決策陷入抑制通膨與維持就業的政策兩難。預期AUD/USD短線震盪偏弱，區間看0.6350–0.6550。

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 17th

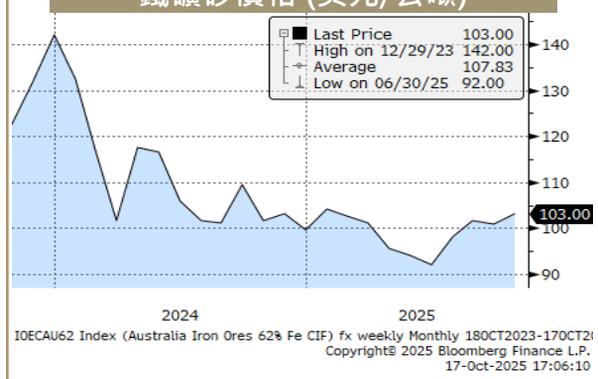
澳幣 AUD

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
10/24(五)	製造業採購經理人指數(10月)	51.4	-
10/24(五)	服務業採購經理人指數(10月)	52.4	-

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

2025 Oct 17th



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎



本週展望

受美中貿易戰再度升溫及美國政府關門持續延宕影響，市場避險情緒升高，資金進一步流入瑞郎，本週USDCHF呈現弱勢，週內交投區間落在0.7882–0.8058。瑞士方面，9月生產者物價指數PPI月減0.2%、年減1.8%，連續第五個月下滑，反映石油與天然氣價格走低，製造業成本下降、內需疲軟及出口訂單減少，企業獲利空間受限。不過，中瑞雙方近期宣布啟動自由貿易協定升級談判，涵蓋AI、數位經濟與綠色技術等領域，並擴大免稅範圍。若談判順利，將有助穩定雙邊貿易，抵銷出口疲勢，並減輕美國高額關稅對瑞士鐘錶、黃金與製藥等關鍵產業的衝擊，部分瑞士產業正降低對美國市場依賴，加強布局拉丁美洲、亞洲等市場，短期關稅仍將使瑞郎承壓，但中長期來看有望緩解出口疲軟壓力。展望後市，美中摩擦與美國預算僵局仍為主要風險因子，關稅議題相對鈍化，在市場不確定性持續下，避險情緒高漲將支撐瑞郎表現。短線USDCHF料維持震盪偏下行走勢，預估區間落在0.7700–0.8000之間。

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

2025 Oct 17th



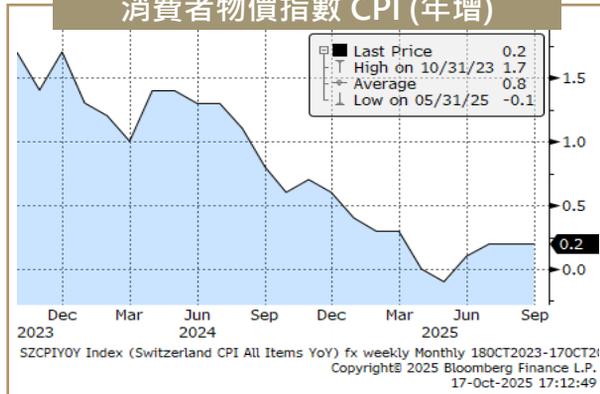
瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎重要數據

消費者物價指數 CPI (年增)



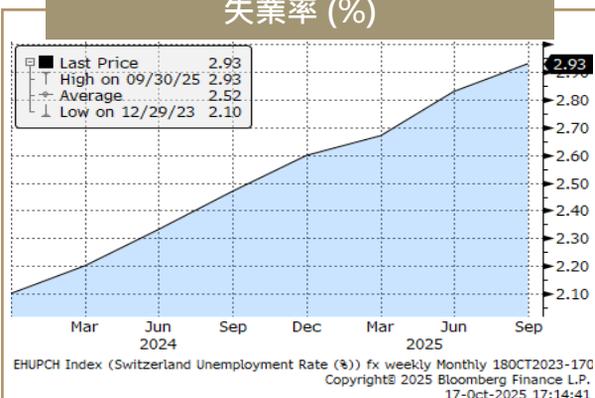
製造業採購經理人指數 PMI



貿易收支 (十億/瑞郎)



失業率 (%)



日期	下週經濟指標	前值	預期值
10/21(二)	貿易收支(9月)	4.009B	-

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。

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。