

# FX Weekly Report



## 相匯

FX Watcher

2025 Nov 21<sup>st</sup>

美元指數 DXY

## 美元指數



## 本週展望

本週美元指數自週一開盤低點99.315持續走高，最高觸及100.33，通週呈現升值趨勢，主要受到10月FOMC會議紀要偏鷹解讀、FED官員政策分歧及經濟數據延後發布影響，市場預估12月降息機率顯著下降，美元指數週五亞盤時段於100上方形成支撐。數據方面，雖週四公布的美國9月失業率為4.4%，略高於前值及預期的4.3%，但9月新增非農就業達113k，遠超預期的53k，顯示勞動市場仍具韌性，利率期貨顯示12月降息機率由上週約50.7%降至31.4%。此外，儘管Nvidia財報表現亮眼，然市場對AI題材估值過高的疑慮未解，避險情緒升溫支撐美元，且10月FOMC會議紀要顯示，多位(many)官員認為12月繼續降息並不適當，支持降息的僅有數位(several)官員，顯示政策分歧白熱化，整體基調偏鷹派，同時FED官員上調明年經濟成長預期，並下調失業率預測，進一步降低短期寬鬆的可能性。展望後市，市場持續釋出鷹派訊號，加上勞工統計局BLS宣布10月就業報告將併入11月，並延後至12月會議後公布，使FED在下次決策前缺乏關鍵數據，增加維持利率不變的機率，故短線上預估降息預期降溫將使美元指數在100關口獲得支撐。

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 Nov 21<sup>st</sup>

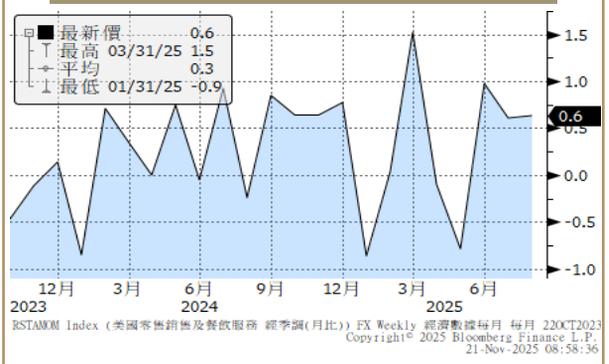
美元指數 DXY

## 美元指數重要數據

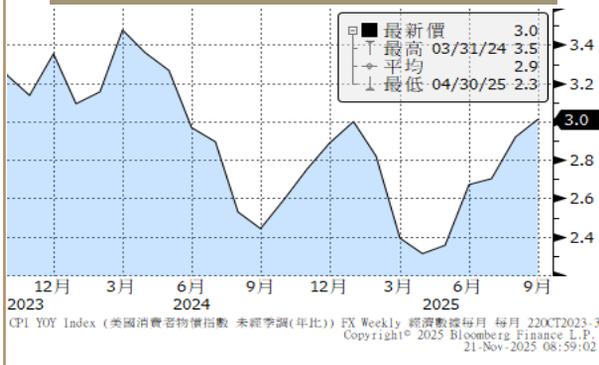
非農就業人口淨變動 (月增)



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
11/25(二)	核心零售銷售(月環比)(9月)	0.7%	-
11/25(二)	生產者物價指數(PPI)(月環比)(9月)	-0.1%	-
11/25(二)	諮商會消費者信心(11月)	94.6	93.3
11/26(三)	國內生產總值(GDP)(季度環比)(第三季)	3.8%	-
11/26(三)	核心PCE物價指數(同比)(9月)	2.9%	-

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 Nov 21<sup>st</sup>

新台幣 TWD

## 新台幣



## 本週展望

本週台幣兌美元匯率走勢疲軟，主要受到強勢美元與亞幣競貶的雙重夾擊，週線收在相對弱勢水位，本週市場焦點圍繞在美國貨幣政策與科技股動向，週初雖因「台美匯率聯合聲明」一度引發出口商恐慌拋匯、早盤大升逾1角，但央行隨即強力進場調節以消除升值預期，配合外資匯出，令匯率反轉收貶。通週因美國經濟數據持續強韌，市場大幅削減對聯準會12月降息的押注，推升美債殖利率與美元指數高檔盤旋，導致非美貨幣全線承壓，與此同時，輝達財報公佈前的避險情緒濃厚，外資在台股操作保守並伴隨顯著的匯出動作，加重了台幣的貶值力道，儘管週四隨著輝達財報不確定性消除，股市反彈帶動部分資金情緒回穩，且出口商見匯率來到波段低點，積極進場拋匯調節，一度與外資匯出勢力形成拉鋸，使匯率陷入狹幅整理，然而台幣終受日圓貶值影響拖累，維持偏弱格局。

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



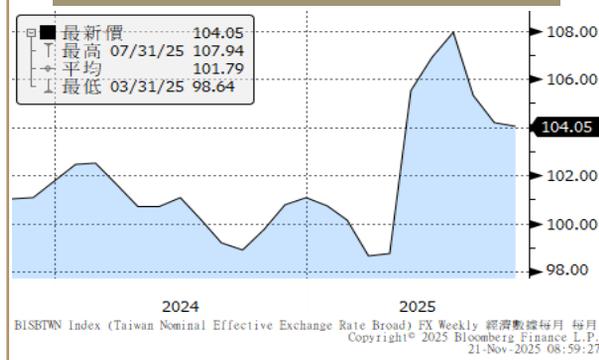
相匯  
FX Watcher

2025 Nov 21<sup>st</sup>

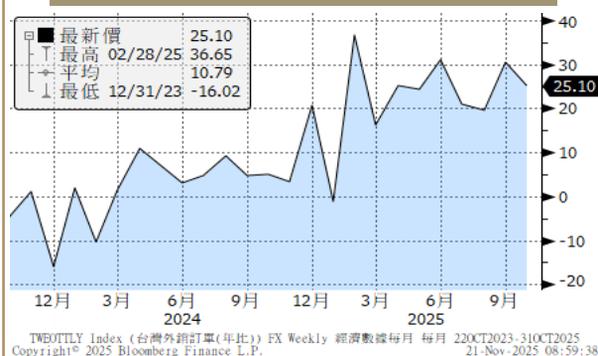
新台幣 TWD

## 新台幣重要數據

### 台幣名目有效匯率 NEER



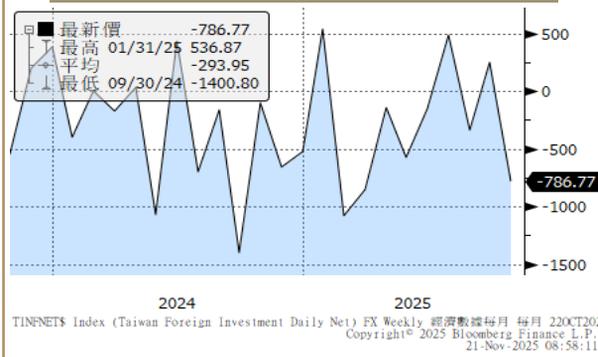
### 外銷訂單 (年增)



### 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
11/24(一)	失業率(10月)	3.35%	-
11/24(一)	貨幣供應M3年率(10月)	66,302.9B	-
11/25(二)	工業生產指數(同比)(10月)	15.48%	-
11/26(三)	國內生產總值(GDP)(同比)(第三季)	8.01%	7.64%

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 Nov 21<sup>st</sup>

離岸人民幣 CNH

FX Watcher

## 離岸人民幣



## 本週展望

本週USDCNH震盪上行，週初因FED鷹派以暫時缺乏經濟衰退證據作為不降息的理由，使市場對於下個月FED降息感到悲觀，引發美元反彈，USDCNH自低點7.0944一路上揚。週中隨著美國公布喜憂參半的勞動數據，意外攀高的失業率以及高於預期的非農就業人口，市場對於12月降息機率進一步下降至50%，帶動美元持續反彈，人民幣一度走弱至7.1204的低點，然因中國人行仍利用中間價防守匯率，使得USDCNH日內調整幅度有限，最終收於7.1130區間。展望後市，鑒於年末出口商季節性結匯，疊加中國人行偏好中間價走升的影響下，年底人民幣尚存升值的空間，然因短線上FED鷹派的聲音與放緩而非衰退的勞動數據引導，美元反彈動能仍強，預計下週將窄幅交投於7.08 - 7.12區間，而中長線預計將向下測試7.0600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 Nov 21<sup>st</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

11/27(四)

中國工業利潤年初至今(10月)

3.2%

-

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。

# FX Weekly Report

2025 Nov 21<sup>st</sup>



日圓 JPY

# 相匯

FX Watcher

## 日圓



## 本週展望

本週日幣持續疲軟，在高市的刺激政策及中日緊張關係的氛圍下，USDJPY再創波段新高，突破157整數關卡，離年初高點158.87僅一步之遙，逼近市場視為可能引發干預的點位，通過交投在154.39~157.89。從基本面來看，日本Q3 GDP為-1.8%，為六季來首現負成長，出口受美國關稅拖累、住宅投資受不動產登記新制壓抑，使景氣動能顯著放緩。同時，新任政府規劃推出規模17-25兆日圓的刺激方案，引發財政惡化與債務負擔的疑慮，使日本國債殖利率大幅走高，創下多年新高。債市壓力與成長疲弱交織，使日圓承受更深貶值壓力。反觀通膨的部分，日本10月核心CPI年增3%，核心核心CPI更達3.1%，已連續三年高於BOJ 2%的目標。食品與能源價格抬升和日圓貶值推升進口成本，使通膨呈現明顯黏著性，BOJ陷入經濟和通膨兩難(;)成長疲弱不利升息，通膨偏高又需維持利率正常化之可信度，政策路徑因此更顯模糊。展望後市，日本景氣走弱、債市殖利率飆升、財政擴張與通膨黏著，為構成日幣維持弱勢的主因，官方雖多次表示對匯市突發的單邊波動感到擔憂，但尚無明確干預跡象。市場普遍將158~160視為下一階段觀察重點，若USDJPY再上探，官方恐阻貶日圓，且因接近過往高點，市場可能轉向押注做多日圓，預估下週交易區間在155~160。

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 Nov 21<sup>st</sup>



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

## 日圓重要數據

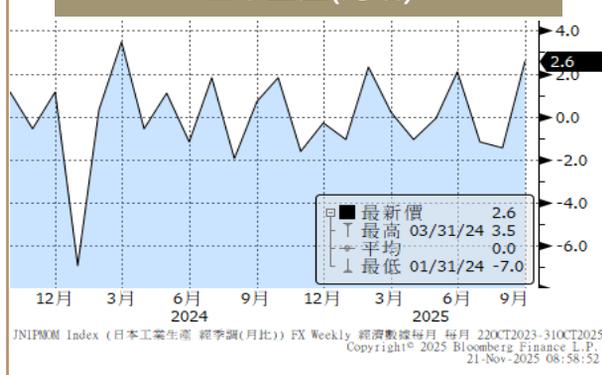
消費物價指數CPI (年增)



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
11/28(五)	東京核心消費價格指數(CPI)(同比)(11月)	2.8%	2.7%
11/28(五)	工業生產指數(月環比)(10月)	2.6%	-0.6%

日期	下週事件
11/27(四)	BOJ委員會委員Noguchi發言

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 Nov 21<sup>st</sup>

歐元 EUR

## 歐元



## 本週展望

本週歐元交易區間於1.1502-1.1624，通週呈現偏貶態勢。週初市場焦點落在美國政府停擺解除與延遲數據即將回歸公布，EURUSD 回貶並失守1.1600整數關卡。週間Fed 10月會議紀要顯示多位官員對於後續降息持謹慎態度，12月降息機率由逾六成大幅下修至不到四成，疊加全球科技股下挫帶動避險情緒升溫影響，美元獲支撐帶動歐元回落至1.1550下方。週四晚間公布的美國9月非農顯示新增就業高於預期，但失業率同步升至近四年新高，強弱交錯的訊號使市場無所適從，歐元一度測試1.1502的週低點，最終小幅反彈震盪收斂於1.1520-1.1540。歐洲數據方面，週一ECB將今年歐元區GDP成長預測由0.9%上調至1.3%，主因企業為因應預期關稅上調而於上半年提前出口，然除此之外整體成長仍反映歐盟在外部環境疲弱下具溫和韌性。通膨預估2026年通膨將下滑至1.9%，接近ECB目標區間。然預算赤字和公共債務比率將於明後年逐步攀升，恐成為歐元後續走勢的下壓力道。展望後市，在10月會議紀要顯示Fed官員持偏鷹態度的影響下，市場迅速收斂12月降息預期，美元支撐強勁使歐元進一步承壓。儘管EURUSD正在收斂本週貶勢，但RSI動能指標仍看跌，預期歐元短線仍偏下行，下週交易區間於1.1468-1.1650。

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 Nov 21<sup>st</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
11/27(四)	貨幣供應M3年率(同比)(10月)	2.8%	-
11/27(四)	私人部門貸款(同比)(10月)	2.6%	-
11/27(四)	企業景氣指數(11月)	-0.46	-
11/27(四)	消費者信心指數(11月)	-14.2	-
11/27(四)	服務業景氣指數(11月)	4.0	-

日期	下週事件
11/27(四)	歐洲央行公布貨幣政策會議紀要

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 Nov 21<sup>st</sup>

澳幣 AUD

## 澳幣



## 本週展望

本週 AUD/USD 從0.655的高點逐步探低，最低觸及 0.644 一帶，整體區間約落在 0.644–0.655，週線呈現單邊回落後於低檔整理的格局。上週五中國公布工業生產、零售銷售，以及固定資產投資皆弱於預期，而出口亦轉為年減，整體經濟指標延續先前降溫的趨勢，市場對澳洲出口展望保守，帶動澳幣承壓回落。週二RBA公布11月會議紀要，內容指出通膨仍具黏性、勞動市場仍具韌性，並傾向在較長時間內維持現行利率水準，偏鷹言論理因提供澳幣支撐作用，但隨著美元持續轉強，澳幣僅短暫反彈後即再度承壓。本週後段則聚焦於美國就業數據，雖然9月新增就業約 11.9 萬人、失業率升至 4.4%，但仍未明顯改變市場對Fed態度偏鷹的預期，使美元仍具支撐，澳幣續於低檔震盪。展望後市，澳洲央行偏鷹立場有助限制澳幣中期下行空間，但在中國需求尚未止穩、美元動能短線偏強的情況下，澳幣仍較易陷於偏弱整理，短線測試二個月前低點0.64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



# 相匯

FX Watcher

2025 Nov 21<sup>st</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
11/26(三)	營建完工(季度環比)(第三季)	3.0%	0.4%
11/26(三)	居民消費價格指數(CPI同比)(10月)	3.5%	3.4%
11/27(四)	私人新增資本支出(季度環比)(第三季)	0.2%	1.0%

日期	下週事件
11/18(二)	貨幣政策會議紀要

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 Nov 21<sup>st</sup>

瑞郎 CHF

## 瑞郎



## 本週展望

本週USDCHF交易區間於0.7928-0.8077，通週呈震盪走升格局。受美國延遲公布的經濟數據即將回歸，以及聯準會官員立場偏鷹、市場降低12月降息機率等因素帶動下，美元企穩回升，USDCHF一路震盪上行，週四一度升至0.8077收復上週跌幅，然在美國非農公布後，因僅有陳舊資料，市場認為參考性較低，美元升幅收斂帶動USDCHF回貶於0.8040-0.8060附近震盪。數據方面，瑞士第三季GDP意外收縮，為2023年以來首次出現季增率下滑，受化學和製藥產業拖累，整體工業呈現負成長，服務業則僅以低於均速擴張，凸顯美國在8月實施的高額關稅對經濟帶來衝擊。10月出口月減0.3%至225億瑞郎，貿易順差收窄至26億瑞郎，低於市場預期的順差31億瑞郎，並已連續四個月呈現下滑。不過上週五瑞士與美國達成協議將關稅降至15%，料瑞士貿易數據未來將有所改善，後續可為瑞郎提供支撐。貨幣政策方面，週間SNB官員持續釋出維持利率不變訊號，但週五SNB行長施萊格爾表示若有必要不排除重新採用負利率，通膨持續處於SNB目標區間，使市場預期12月降息一碼機率為72%，降息兩碼機率為28%。展望後市，雖SNB行長釋出偏鴿訊號，但其影響主要集中於中期政策方向，對短線CHF壓力有限。後續走勢仍將由美國延後公布的核心數據所主導，市場將依據勞動市場與通膨的真實強弱重新定價Fed 12月政策路徑。在聯準會官員持續偏鷹、12月降息預期下修的背景下，預估下週USDCHF仍呈震盪偏強格局，交易區間於0.8015-0.8120。

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 Nov 21<sup>st</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
11/24(一)	就業率(第三季)	5.532M	-
11/28(五)	KOF經濟領先指標(11月)	101.3	100.6
11/28(五)	國內生產總值(GDP)(同比)(第三季)	1.2%	0.6%

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。

## 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。