

# FX Weekly Report



# 相匯

FX Watcher

2025 Oct 31<sup>st</sup>

美元指數 DXY

## 美元指數



## 本週展望

本週美元指數先因通膨偏軟回落，後在消化聯準會利率決議與日歐央行會議後走強，區間約在98.565–99.724。上週五晚間美國公布9月CPI低於預期，使得市場對於降息的預期升溫，帶動美元指數走弱。然而，週四凌晨聯準會在如期宣布降息一碼後，主席Powell後續卻強調官員們對於就業與通膨前景存在分歧，因此12月再降息非定局，使得美元利率走高，帶動美元指數迅速反彈。此外，週四日本央行宣布按兵不動且口徑偏鴿，日圓轉弱進一步推升美元；同日，歐洲央行續按兵不動令歐元偏軟，亦使得美元指數延續強勢。展望後市，即便聯準會本次釋出較鷹派的指引，美元指數也未能突破4月關稅宣布以前的高點100，市場可能在等待更具指標性的事件或經濟數據來給予美元向上突破的動力，不過由於目前美國就業趨軟、通膨漲幅亦未明顯回升，加上美國政府持續關門將對GDP造成的負面影響，可能仍會持續給予美元壓力，令美元維持區間震盪在100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 31<sup>st</sup>



美元指數 DXY

相匯

FX Watcher

## 美元指數重要數據

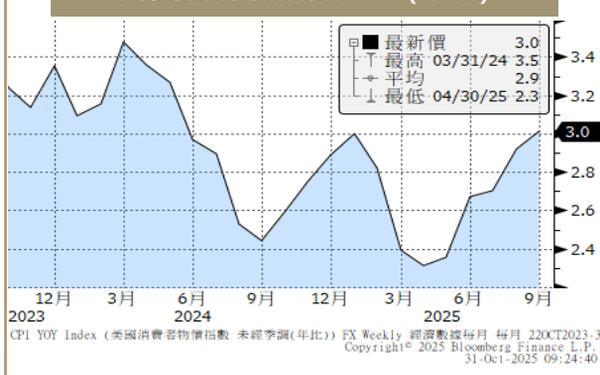
### 非農就業人口淨變動 (月增)



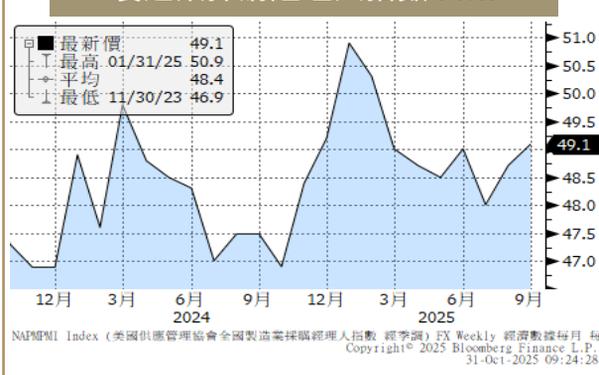
### 零售銷售 (月增)



### 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
11/3(一)	製造業PMI(10月)	52.2	-
11/3(一)	ISM製造業PMI(10月)	49.1	49.2
11/4(二)	JOLTS職位空缺數(9月)	7.227M	-
11/5(三)	非農業就業人數變化(10月)	-32K	25K
11/5(三)	ISM服務業指數	50.0	51.0
11/5(三)	服務業PMI(10月)	55.2	55.2

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



## 相匯

FX Watcher

2025 Oct 31<sup>st</sup>

新台幣 TWD

## 新台幣



## 本週展望

本週台幣先升後貶，週初在台股強勢帶動下外資匯入，台幣逐步往30.500靠攏，但升勢受進口商與政府基金買匯干擾而受限，週四FOMC宣布降息一碼，符合市場預期，但主席Powell發言偏鷹，美元轉強，且日幣在BOJ利率決議後的頹勢，也同步給予台幣壓力，讓USDTWD再次回至30.700上方，雖然出口商逢高拋匯力道稍微限縮美金走勢，但市場交投量能有限，整體仍呈區間整理格局，通週成交在30.532~30.780。至於在基本面的部分，國發會9月景氣對策信號升至35分，創六個月新高並轉呈黃紅燈，反映AI與內需動能同步擴張，製造、出口與零售業表現亮眼，疊加優於預期的出口及GDP數據的上調，顯示經濟動能仍然強勁，有望持續給予台幣助力。展望後市，隨著FOMC落幕，美金回穩，美國政府仍處關門狀態，缺乏經濟數據指引，川習會結束後也尚未出現新的進展，短線台幣區間整理機會仍高。中期在AI與出口旺季支撐下，基本面偏多，搭配美國降息路徑，台幣有望穩中偏升。

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

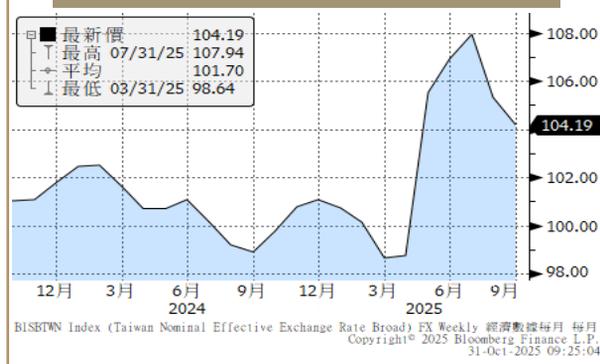
FX Watcher

2025 Oct 31<sup>st</sup>

新台幣 TWD

## 新台幣重要數據

### 台幣名目有效匯率 NEER



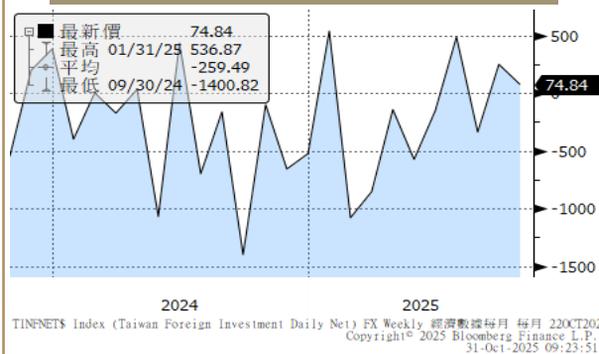
### 外銷訂單 (年增)



### 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
11/3(一)	製造業PMI(10月)	46.80	-
11/5(三)	外匯儲備(美元) (10月)	602.94B	-
11/6(四)	居民消費價格指數(年比)(10月)	1.25%	1.47%
11/7(五)	出口價格指數(同比)(10月)	33.8%	32.2%
11/7(五)	貿易收支(10月)	12.40B	10.90B

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 31<sup>st</sup>

離岸人民幣 CNH

FX Watcher

## 離岸人民幣



## 本週展望

本週USDCNH震盪走低，週初受川普即將與習近平會晤消息與本週聯準會降息預期影響，中美貿易休戰氛圍下，疊加BOBC偏強設定中間價，引領人民幣一路高歌猛進升破7.10重大心理關口，國有大行則進場提供美元流動性限縮人民幣升幅；週四隨中美元首會面及鮑威爾鷹派發言後，短期利多人民幣因子出盡帶動人民幣貶回7.11關口附近震盪盤整，通週區間落在7.0875-7.1258。本週市場聚焦中美兩國元首會晤，預計下週將簽署貿易協定，協議中雙方就美方取消10%「芬太尼關稅」、中美24%對等關稅暫緩一年等多項貿易戰休兵議題達成共識，中國則將取消稀土管制、重新採購美國大豆等作為回應，貿易休戰下市場風險偏好回升，推動近期人民幣維持偏強格局。中國經濟方面，週一中國公布今年1至9月全國規模以上工業企業利潤總額年增3.2%；9月工業利潤年增21.6%，創近兩年新高，利潤成長主受高技術製造業、裝備製造業帶動；另週五中國公布10月製造業PMI指數報49，較上月降低0.8%且連7個月低於榮枯線50，主受十一及中秋長假等季節性因素影響，產業面上高技術製造業和消費品製造業維持在擴張區間，數據整體顯示製造業復甦動能仍偏弱，企業利潤改善但主要由高技術、高附加價值產業所帶動，後續關注中國是否出台更多刺激政策。中國政策動向方面，本週中國全國兩會上宣布今年GDP成長目標維持在5%，PBOC行長潘功勝則宣布將根據國內外經濟金融形勢適時降準降息，貨幣寬鬆預期下預估後續將一定程度削弱人民幣升值動能。展望後市，隨中美貿易戰休兵，重大不確定性因素落地與聯準會鷹派降息下，預估短線人民幣或將迎來回調，然中長線上在中美利差收斂下人民幣緩升格局不變，預估下週USDCNH將圍繞7.10大關震盪盤整，預估區間看7.0950-7.1250。

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 31<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
11/3(一)	匯豐製造業PMI(月環比)(10月)	51.2	50.7
11/5(三)	財新服務業PMI(10月)	52.9	-
11/7(五)	進口額(同比)(10月)	7.4%	-
11/7(五)	出口額(同比)(10月)	8.3%	-
11/7(五)	貿易收支(人民幣)(10月)	645.47B	-

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 31<sup>st</sup>

日圓 JPY

### 日圓



### 本週展望

本週USDJPY震盪走高，從FOMC會議前低點151.56一路升至最高154.43，主因美日央行的利率決策分歧以及美中貿易政策的變化。BOJ連續第六次維持基準利率在0.50%不變，符合市場預期決議結果為7票贊成、2票反對，委員高田創與田村直樹主張升息至0.75%，理由包括通縮目標已部分達成，以及物價風險偏向上行，而總裁植田和男在會後記者會釋出偏鴿訊號，表示雖對經濟與物價展望信心增強，但仍需更多證據支持升息，並指出春季薪資談判為關鍵觀察點，強調政策獨立性不受政治影響，暗示升息時點可能落在12月或2026年1月。Powell鷹派言論加上BOJ鴿派表現使得週四USDJPY升破154重要關口，創八個月新低。日本財務大臣片山皋月週五隨即警告，政府正密切關注匯率波動，雖有口頭干預風險，但市場預期不至於引發日圓大幅反彈。同日公布的東京10月CPI年增率達2.8%，高於市場預期，顯示物價壓力仍在，但服務業通膨仍低於2%，未構成明確升息訊號。展望後市，川息會晤後，美國總統川普宣布將對中國進口商品的關稅從57%降至47%，提振美元表現，預估日圓可能延續弱勢，但在政府干預預期下，貶值空間有限，下週USDJPY看在152~155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 31<sup>st</sup>



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

## 日圓重要數據

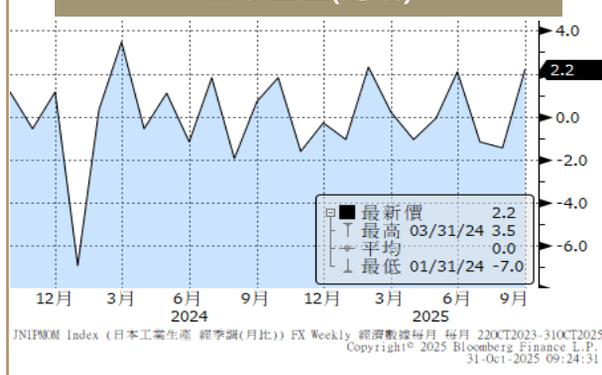
消費物價指數CPI (年增)



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
11/5(三)	10年期日本國債拍賣	1.635%	-
11/6(四)	服務業採購經理指數(PMI)(10月)	52.4	-
11/7(五)	家庭戶均消費支出(同比)(9月)	2.3%	2.5%

日期	下週事件
11/5(三)	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 Oct 31<sup>st</sup>

歐元 EUR

## 歐元



## 本週展望

本週EURUSD震盪下行，隨著FED主席鮑威爾於FOMC會後發表鷹派言論使市場對於未來美國降息路徑產生分歧，通過交易區間為1.1547-1.1668。週初在FOMC會議之前，市場原已消化美元降息預測，美元走弱推動EURUSD至1.1650區間；而後因鮑威爾於FOMC會後措辭謹慎並且FED官員於本次決議中投票出現分歧，淡化市場對12月降息的預期，並且本週ECB降息和官員的會後言論皆於市場預期之內，使美元重新回彈並壓制歐元，EURUSD一度觸及低點1.1547。經濟數據方面，本週德國公布10月IFO商業景氣指數錄得88.4高於市場預期，並且歐元區9月失業率、第三季GDP、以及10月工業和經濟指數皆優於市場預期，而美國則因政府持續停擺而缺乏重要數據，在美元回彈的環境下為歐元提供些許支撐。展望後市，市場目前仍在針對美國降息路徑的進行預測，在缺乏重要經濟數據等指標的情況下，預計短線EURUSD仍將持續震盪，區間將為1.1525-1.1680。然隨著以哈衝突出現停火跡象、美中貿易關係解凍，並且在基本經濟數據穩健且ECB仍並無進一步降息的跡象下，中長期展望仍以歐元偏強格局為主。

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 31<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
11/3(一)	製造業PMI(10月)	50.0	50.0
11/3(一)	S&P Global 綜合PMI (10月)	52.2	52.2
11/3(一)	服務業PMI(10月)	52.6	52.6

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。

# FX Weekly Report



## 相匯

FX Watcher

2025 Oct 31<sup>st</sup>

澳幣 AUD

### 澳幣



### 本週展望

週初 AUDUSD 受中美達成初步貿易框架協議及川習會將近所提振，市場風險情緒明顯回暖，帶動澳幣跳空向上；而 RBA 總裁 Bullock 週一的樂觀發言淡化疲軟就業數據的負面影響，並強調通膨仍高於預期，若 Q3 核心通膨季增達 0.9%，將顯著偏離央行原先 0.6% 的預估，暗示短期內不急於放寬政策。隨後公布的 Q3 CPI 年增 3.2%、季增 1.3%，核心 CPI 季增 1.0%，均高於市場預期，顯示通膨仍具黏性，令市場重新評估降息時程，AUDUSD 在數據公布後向上突破高點見 0.6617 的三週新高。然週三 FOMC 會後 Powell 表明 12 月份降息並非定論，偏鷹派的預期管理抑制市場風險偏好並打壓商品貨幣表現，拖累 AUDUSD 自週中高點回落，幾乎回吐通過漲幅。展望後市，下週 RBA 利率決議為關注焦點，若會後聲明延續謹慎且依賴數據的基調，並重申通膨具韌性，RBA 料維持政策利率不變以觀察後續通膨趨勢。惟在 Fed 鷹派預期管理持續支撐美元的影響下，AUDUSD 短線仍可能維持震盪偏弱格局。中期則須關注澳洲勞動市場與內需數據，若經濟持續降溫，不排除 RBA 於 2026 年首季加快降息步伐的可能。預估下週交投區間 0.6450–0.6610。

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 31<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
11/3(一)	營建許可(月環比)(9月)	-6.0%	5.0%
11/4(二)	利率決議(11月)	3.60%	3.60%
11/6(四)	貿易收支(9月)	1.825B	3.5B

日期	下週事件
11/4(二)	澳洲聯儲率聲明

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 Oct 31<sup>rd</sup>

瑞郎 CHF

## 瑞郎



## 本週展望

受聯準會主席 Powell 在利率決議會後釋出偏鷹言論影響，國際美元走勢強勁，市場重新定價降息預期。同時，美中貿易談判傳出積極進展，市場對全球貿易前景轉趨樂觀，避險資金流出同樣令瑞郎承壓，推動USDCHF本週回到 0.8000 上方，交投區間落在 0.7925–0.8032。瑞士總統 Karin Keller-Sutter 上週五受訪時未透露年底前能否完成與美方的關稅談判，並指出雖受美國高額關稅影響的商品占瑞士出口不到一成，但機械及精密製造業已感壓力，當局正研擬投資與貿易承諾以降低逆差。另一方面，瑞士央行(SNB)會議紀要顯示通膨風險可控、通縮疑慮下降，並強調回歸負利率門檻高，但若瑞郎持續升值，恐壓抑物價增長。展望後市，市場焦點仍集中於聯準會官員談話及美國政府關門進展。若風險情緒持續消退，美元強勢有望延續，USDCHF 短線預估區間為 0.7950–0.8200。

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 31<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
11/3(一)	居民消費價格指數(月環比)(10月)	-0.2%	0.0%
11/3(一)	Procure.ch採購經理指數(PMI)(10月)	46.3	48.2
11/7(五)	SECO消費者景氣指數(第四季)	-36.5	-35.0

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。

## 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。