

# FX Weekly Report



# 相匯

FX Watcher

2025 Nov 14<sup>th</sup>

美元指數 DXY

## 美元指數



## 本週展望

本週美元延續上週觀望情緒，於99~99.736窄幅震盪。待美國政府停擺結束後，預期政府支出重啟將恢復市場流動性，週四晚間美元一度觸及99整數關口，雖上週民間就業數據疲軟，但聯準會官員持續鷹派表態，加上本週標售10年及30年期美債結果不如預期，顯示市場對FED降息疑慮升高，利率期貨亦顯示12月降息機率由70%降至50.7%，推動週五DXY回穩99支撐位。展望後市，停擺結束後統計機構預計下週公布數據並優先釋出9月就業報告，但因停擺期間數據收集中斷，部分10月資料恐缺失，加上數千名聯邦雇員裁員及約15萬人參與先前川普提出的延期辭職計畫Deferred Resignation Program(員工在辭職日9/30前仍領薪，10月停擺後才正式離職)，若10月無數據，裁員影響恐延後至11月，可能對美元形成壓力，且近期美元流動性緊縮(國庫券供給增加+停擺+縮表)推升回購利率高於IORB(銀行準備金利率)，市場擔憂短率偏高重演2019年回購危機，形成干預共識壓低美元，另外亞特蘭大行長Bostic宣布將於明年2月任期滿後提前退休，削弱FOMC中間派力量，使政策分歧與不確定性升高。整體而言，美元短線受12月降息疑慮及官員鷹派言論支撐，但中長期仍面臨基本面貶值壓力，下週區間預估98~100。

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 14<sup>th</sup>



美元指數 DXY

相匯

FX Watcher

## 美元指數重要數據

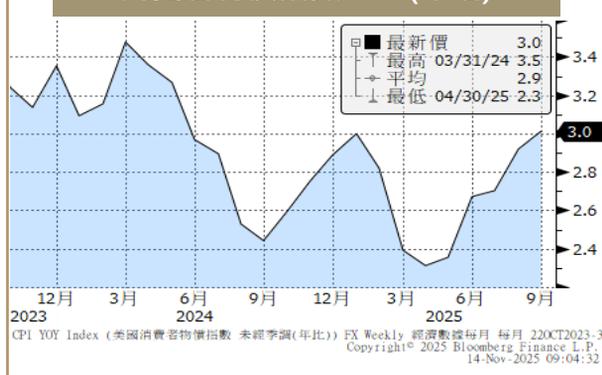
### 非農就業人口淨變動 (月增)



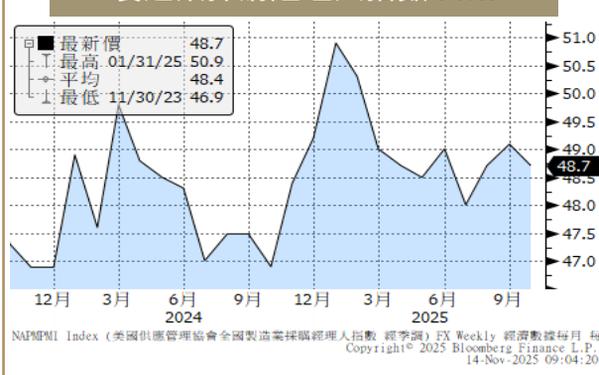
### 零售銷售 (月增)



### 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
11/20(四)	費城聯儲製造業指數(11月)	-12.8	-1.5
11/20(四)	成品屋銷售(10月)	4.06M	4.09M
11/21(五)	製造業PMI(11月)	52.5	-
11/21(五)	服務業PMI(11月)	54.8	-

日期	下週事件
11/20(四)	FOMC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 14<sup>th</sup>

新台幣 TWD

## 新台幣



## 本週展望

本週新台幣走勢呈區間震盪偏弱格局，週初在出口商早盤拋匯帶動下，USDTWD一度回測31元關卡，惟午後大額油款匯出使台幣升幅收斂，終場僅台幣小幅升值收在31附近，市場交投清淡由實需拋補主導，週二原本受美政府停擺可望解除等利多推動，台幣開盤偏升，但隨後外資大幅賣超台股且在匯市匯出，匯價由升轉貶，USDTWD收在31.052元附近，台幣貶至半年新低，台幣延續偏弱走勢，雖台股反彈，外資仍維持賣超且匯出，股匯市因而脫鉤，台幣再創波段低點，週四雖有出口商逢高拋匯與央行尾盤調節賣壓出籠，但台幣仍連三日收貶。本週USDTWD整體交投在31上方盤整，外資連日匯出為台幣帶來貶值壓力，央行仍在盤中提供美元流動性以穩定匯價，使台幣維持區間震盪。

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



# 相匯

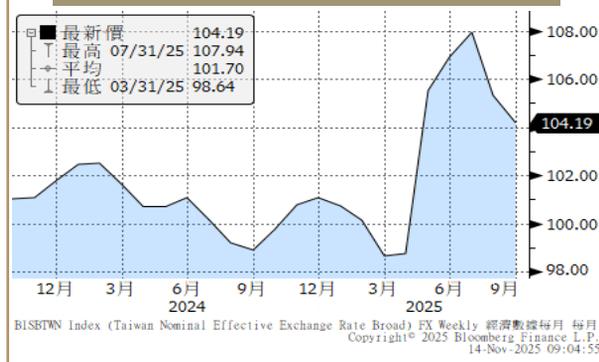
FX Watcher

2025 Nov 14<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
11/20(四)	出口額(同比)(10月)	30.5%	-
11/20(四)	國際收支(美元)(第三季)	16.000B	-
11/20(四)	經常項目(美元)(第三季)	36.23B	-

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 14<sup>th</sup>

離岸人民幣 CNH

## 離岸人民幣



## 本週展望

本週USDCNH震盪下行，週初因中國10月CPI和PPI皆優於市場預期，顯示政府抑制惡性價格戰、化解產能過剩的政策初步見效，然市場缺乏關鍵數據，人民幣呈量縮小幅走升。週中因美國政府確定結束停擺、美元流動性緩解、就業數據未見起色等，使市場風險偏好增強，帶動非美貨幣走強，USDCNH自高點7.1180區間下滑，一度觸及7.0906，後小幅反彈收於7.1整數關卡附近。經濟數據方面，10月中國社融和企業貸款皆低於市場預期，顯示無論居民還是企業，10月普遍因經濟前景未明而不願舉債。展望後市，因近期美國將公布過去政府關門期間所缺失的重要經濟數據可能使市場波動增大，在近期政府關門影響下就業數據不容樂觀，且中國人行控調整中間價以控制市場預期有利人民幣走升，預期短線上USDCNH將測試7.0800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 14<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

11/20(四)

中國央行貸款市場報價利率

3.00%

3.00%

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 14<sup>th</sup>

日圓 JPY

### 日圓



### 本週展望

本週USDJPY再度創高，受BOJ政策方向不明拖累，一度觸及155整數關卡，雖官員持續口頭干預示警，惟日幣反彈空間有限，通週交投在152.82~155.04。新任首相高市早苗延續安倍經濟學寬鬆路線，且表態將與BOJ緊密合作優先支持經濟成長。行長植田和男強調通脹持續靠近2%目標，薪資與家庭收入改善帶動消費韌性，基本已具備升息條件，不過在高市鴿派的態度下，市場仍認為BOJ短期不會急於升息。回到基本面，日本9月經常帳盈餘擴大至4兆4,833億日圓、創1985年以來新高，出口年增8.6%，貿易帳重返順差，加上海外投資收益強勁推升所得帳盈餘。儘管國際收支表現亮眼，理論上有利日幣升值，但在長期低利率及政策寬鬆下，仍無法有效提供日幣支撐。展望後市，美國政府本週結束關門，數據的不確定性使美元受限，不過在日本升息時點未知、政策基調寬鬆的情況下，日幣短線難擺脫疲弱。技術面來看，USDJPY持續測試155關卡，若成功站穩，將往158的年內高點測試，惟需留意BOJ上方干預風險，預估下週交易區間在153.5~158。

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 Nov 14<sup>th</sup>



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

## 日圓重要數據

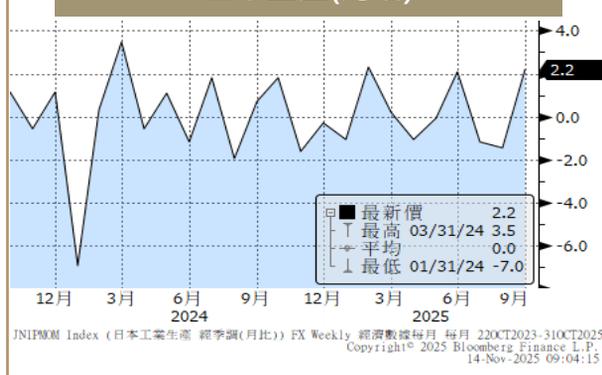
### 消費物價指數CPI (年增)



### 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
11/17(一)	國內生產總值(GDP)(同比)(第三季)	2.2%	-2.4%
11/17(一)	GDP平減指數(同比)(第三季)	3.0%	3.1%
11/17(一)	工業生產指數(月環比)(9月)	2.2%	-
11/19(三)	出口額(同比)(10月)	4.2%	1.1%
11/19(三)	貿易收支(10月)	-234.6B	-284.2B
11/21(五)	全國核心CPI(同比)(10月)	2.9%	3.0%

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 Nov 14<sup>th</sup>

歐元 EUR

## 歐元



## 本週展望

本週歐元交投區間落在 1.1541–1.1655，整體呈震盪走升格局。週初市場焦點在美國政府停擺解除，疊加 ADP 四週平均就業數據顯示十月後半勞動市場明顯放緩，美元走弱使 EURUSD 上行至 1.1590。週三晚間法案通過後，美國政府正式重啟，但市場關注的十月就業報告將缺乏失業率數據，恢復正常公布仍需時間，美元短線信心未能顯著修復。週四美聯儲官員對寬鬆政策態度謹慎，使 12 月降息預期首次降至 50% 以下，但並未提振美元，EURUSD 隨之站回 1.1600 整數關卡，一度觸及 1.1656，收復近兩週跌幅。歐洲數據方面，11 月歐元區 ZEW 經濟景氣指數升至 25，投資人信心恢復速度優於預期；惟德國景氣指數意外下滑至 38.5，低於市場預期，顯示經濟展望仍偏保守，不過當前狀況指標略有改善，並未對歐元造成明顯壓力。此外，9 月歐元區工業生產月增 0.2%，由收縮轉向擴張，年增 1.2% 持平前值，但增幅皆不及預期，顯示製造動能修復仍具挑戰。展望後市，EURUSD 在美元持續疲弱下上破 1.1600，但未能攻克 1.1660 季線壓力。市場將聚焦週五晚間公布的歐元區第三季 GDP 初值及 ECB 經濟增長預測，若數據支持經濟復甦，有望進一步測試 1.1700 水位。目前維持偏多看待 EURUSD，預估下週交投區間為 1.1600–1.1700。

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 14<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
11/19(三)	核心消費價格指數CPI(同比)(10月)	2.4%	-
11/19(三)	居民消費價格指數CPI(同比)(10月)	2.1%	-
11/21(五)	製造業PMI(11月)	50.0	-
11/21(五)	S&P Global綜合PMI(11月)	52.5	-
11/21(五)	服務業PMI(11月)	53.0	-

日期	下週事件
11/19(三)	歐洲央行非貨幣政策會議

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 Nov 14<sup>th</sup>

澳幣 AUD

### 澳幣



### 本週展望

本週 AUDUSD 自上週低點反彈，區間在 0.6467–0.6580。自上週五中國公布低於預期的出口數據後，市場對澳洲出口及大宗需求展望保守，帶動澳幣一度測試 0.65 下方；然而，進入新的一週，RBA 政策面成為市場關注重點，週初 RBA 副行長 Andrew Hauser 指出，需求仍略高於潛在產出、通膨可能在 2026 年中前維持在目標區間上，強化市場對 RBA 維持利率不變更長時間的看法，澳幣觸底反彈；而週四澳洲公布 10 月就業數據強於預期，失業率由 4.5% 下降至 4.3%，勞動市場表現具韌性，進一步強化 RBA 維持緊縮論調可能性，澳幣進一步走高至 0.6580，不過因美元受限於美債殖利率反彈與市場重新調整 Fed 降息時點，澳幣後續上漲動能有限，後續澳幣回落並持穩在 0.65 上方。展望後市，長期而言，RBA 對於通膨的擔憂，使整體基調偏緊，可望為澳幣提供底部支撐；不過近期 Fed 降息機率下降，使美元利率預期轉強，限縮澳幣進一步上漲空間，正負因子交錯之下，預期澳幣短線上仍以區間整理為主在 0.6450–0.66 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



# 相匯

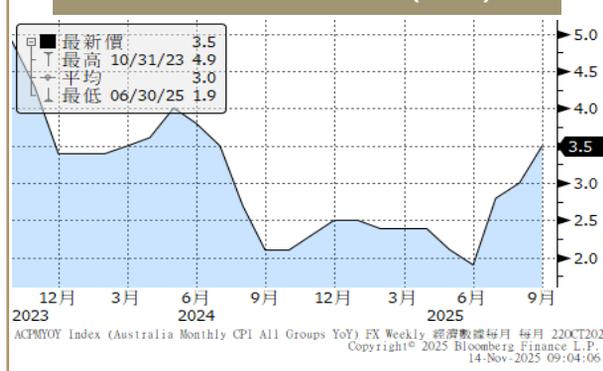
FX Watcher

2025 Nov 14<sup>th</sup>

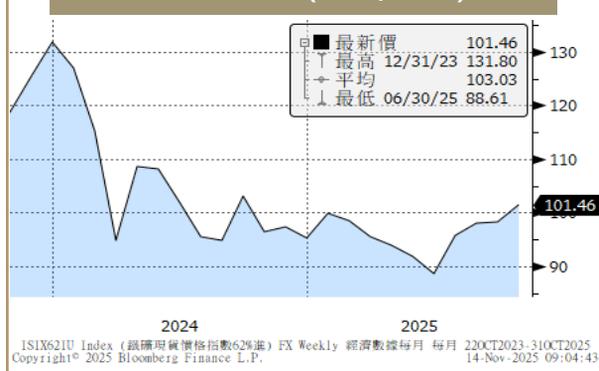
澳幣 AUD

## 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
11/19(三)	工資物價指數(同比)(第三季)	3.4%	3.4%
11/21(五)	製造業採購經理指數(11月)	49.7	-
11/21(五)	服務業採購經理指數(11月)	52.5	-

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

2025 Nov 14<sup>th</sup>



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

## 瑞郎



## 本週展望

本週瑞郎明顯強勢，USD/CHF 自 0.8055 高點往 0.8 整數關卡測試，受美國政府預算案時程推進、聯邦政府重啟不確定性下降，及美元避險需求回落影響，匯價連七日上升、週四一度觸及三週低點 0.7995。市場同時消化美國與瑞士可能在兩週內敲定貿易協議、美方對瑞士商品關稅由 39% 降至 15% 的消息，帶動瑞士出口前景增加瑞郎買盤。政策方面，市場普遍解讀瑞士央行在通膨預期回升下將維持現行利率，短期應不會重返負利率，使瑞郎在主要貨幣裡保有吸引力，週中之後，技術面拋售壓力加劇，美元在政府復工與風險情緒回升下持續承壓，使瑞郎成為本週對美元表現最強勢的貨幣之一。整體而言，本週瑞郎走勢主要反映維持正利率的政策展望與美元避險需求走弱兩股力量，短線預期仍維持偏強的整理格局。

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 Nov 14<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
11/17(一)	國內生產總值(GDP)(季度環比)(第三季)	0.1%	-

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。