

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Sep 26th

美元指數 DXY

美元指數



本周展望

本週美元指數先回落後反彈，整理維持低檔震盪約在97.199-98.605。週初市場反映先前降息預期，且非美走強，帶動美元指數持續承壓；不過隨著Fed主席Powell重申政策不預設路徑，持續在通膨與就業風險間權衡，加上期間多位Fed官員皆發表談話，包括芝加哥Fed主席Goolsbee示警勿過度前置降息、舊金山Fed主席Daly稱後續仍可能降息但時點未定，而新任理事Miran則主張更大幅度降息，使得市場由快速寬鬆的定價退潮，帶動美元止跌回穩。週四美國公布第二季GDP終值，自初值3%大幅上修至3.8%，反映美國經濟動能明顯受到消費支出成長的支撐；8月耐久財訂單月增2.9%，扣除運輸後仍增0.4%，顯示設備投資動能放緩不失韌性；而初領失業金人數降至21.8萬人，顯示勞動市場放緩但未失速，帶動美元進一步反彈一度至98.605。展望後市，關注8月核心PCE指數、ISM製造業指數、非農就業以及官員談話指引等，目前市場敘事由快速寬鬆轉為看數據調整，經濟成長韌性提升對降息節奏放緩的定價，若消費支出偏強、ISM製造不弱於榮枯，美元有望持續於98附近獲得支撐。

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

2025 Sep 26th



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)



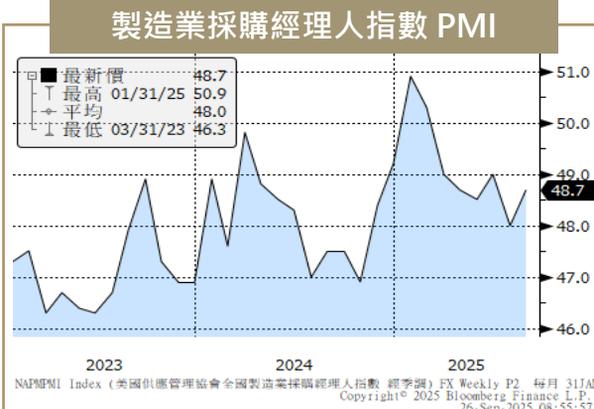
零售銷售 (月增)



消費者物價指數 CPI



製造業採購經理人指數 PMI



日期	下周經濟指標	前值	預期值
9/30(二)	諮商會信心指數(9月)	97.4	95.8
10/1(三)	ISM製造業指數(9月)	48.7	49.2
10/1(三)	ADP就業變動	54K	50K
10/3(五)	非農就業人口變動(9月)	22K	50K
10/3(五)	服務業PMI(9月)	53.9	-
10/3(五)	綜合PMI(9月)	53.6	-

日期	下周事件
	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 Sep 26th

新台幣 TWD

新台幣



本周展望

本週台幣延續跌勢，FED主席Powell示警資產估值偏高，導致風險偏好情緒轉弱，且逢連假前夕，獲利了結賣壓出籠，外資轉為賣超並匯出，再加上美國近期經濟數據優於預期，美元反彈力道強勁，使台幣跌破30.500大關連七日收黑，雖然出口商見高逐步加大拋匯力道，但未能扭轉台幣弱勢局面，最後收於30.545，創近一個月來新高。不過，台灣基本面部分仍然穩健，8月外銷訂單金額達600.2億美元，優於預期，年增近兩成，工業及製造業生產指數連18紅，年增逾15%，反映AI與高效能運算需求強勁。不過傳產如金屬、塑橡膠及機械則表現承壓，景氣呈分化格局，但整體表現仍然亮眼，給予台幣一定支撐力道。展望後市，隨著美元持穩，外資反手賣超，出口商月底拋匯需求雖有稍微減緩台幣跌勢，但在央行季底作價因素干擾下，台幣短線仍可能呈現弱勢盤整格局，市場等待PCE及非農報告的指引。

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 Sep 26th



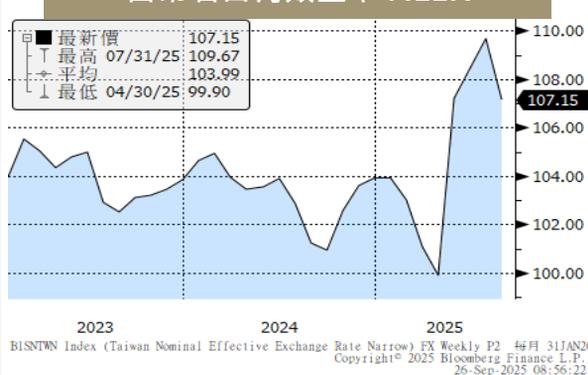
新台幣 TWD

相匯

FX Watcher

新台幣重要數據

台幣名目有效匯率 NEER



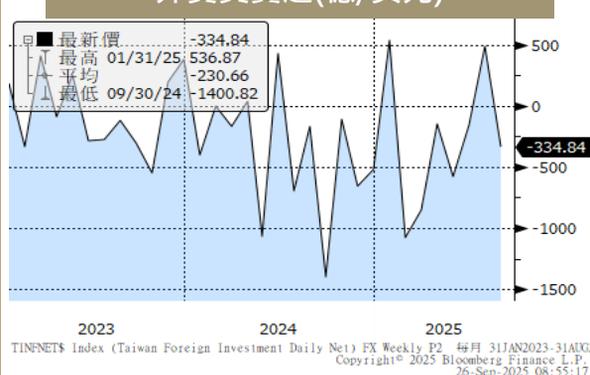
外銷訂單 (年增)



貿易收支 (十億/美元)



外資買賣超(億/美元)



日期	下周經濟指標	前值	預期值
10/1(三)	製造業PMI(9月)	47.40	-

日期	下周事件
	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 Sep 26th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣



本周展望

歷經上週短暫貶破7.10大關後，本週USDCNH反彈走升，主受國際美元反彈與PBOC偏弱設定中間價所致，不過於亞幣市場中人民幣貶幅相較其他亞幣有限，通週區間落在7.1114-7.1482。PBOC動向方面，本週PBOC亦順勢偏弱設定中間價，市場解讀為順應美元走強，同時避免人民幣過快升值影響出口與資本流向。此外週一PBOC公布9月貸款市場報價利率（LPR）維持不變，LPR自今年5月下調後已有四個月未變動，PBOC行長表態後續將實施適度寬鬆政策，Q4可能展開新一輪降息降準，以支持內需與穩定房市。關稅戰方面，延續上週中美領導人通話後的和緩氛圍本週中美互動頻繁，中方本週多次釋出友善訊號，強調中美應合作於經貿層面互補共贏，同時美國眾議院代表團時隔六年再度訪中，凸顯中美雙邊關係階段性回暖；另中國持續延宕美國大豆採購，為1999年以來首次秋季末下單，反而加大自阿根廷進口，顯示中方將農產品進口作為談判籌碼。同時中美正就大額波音飛機訂單進入最後階段談判，稀土議題則尚待進一步解決。國內政策方面，PBOC重申貨幣政策自主性不受Fed政策左右，工信部等部門則持續推進「反內捲」措施，嚴控傳統產能過剩，顯示政策層面持續聚焦於結構調整與產業升級。展望後市，人民幣中長期升值基調未改，國際資金對中國資產的配置需求仍在；然而短線受制於美元強勢及中美談判不確定性，人民幣料延續窄幅整理格局，後續靜待美國經濟數據與中美協議進展的指引，預估下週USDCNH區間看7.1300-7.1550。

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



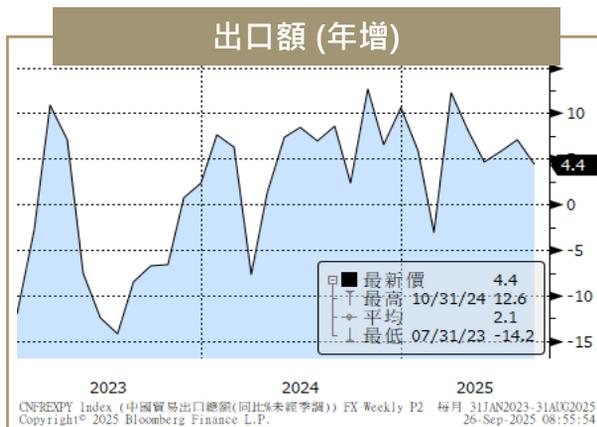
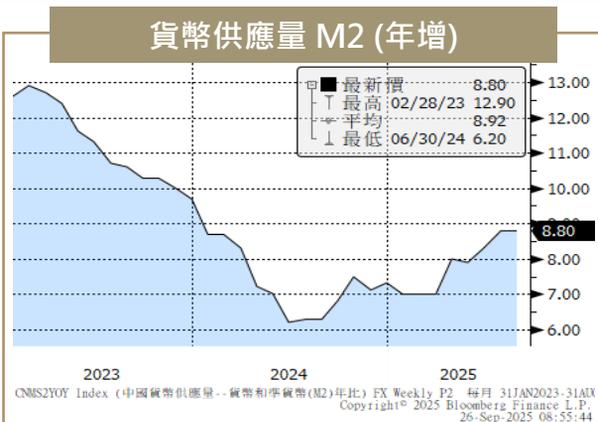
相匯

FX Watcher

2025 Sep 26th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣重要數據



日期	下周經濟指標	前值	預期值
9/27(六)	中國綜合採購經理指數(PMI)(9月)	50.5	-
9/27(六)	製造業PMI(9月)	49.4	49.6
9/27(六)	非製造業PMI(9月)	50.3	-
9/27(六)	匯豐製造業PMI(9月)	50.5	-
9/27(六)	財新服務業PMI(月環比)(9月)	53.0	-

日期	下周事件
	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 Sep 26th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓



本周展望

本週USDJPY於147.50~149.96區間震盪，受強勁美國經濟數據提振推升美債殖利率與美元，帶動USDJPY一度逼近150整數關卡，尾盤於149~150間整理。數據方面，9月東京CPI年增2.5%，核心CPI與扣除生鮮食品及能源的核心核心CPI皆低於預期，但主因托兒補助政策拖累，通膨動能未見明顯放緩，植田總裁此前強調通膨進展穩健，而週四公布的7月政策會議紀要進一步釋出政策正常化訊號，多數委員認為若經濟與通膨持續改善，應逐步推進加息，部分成員也提及ETF減持與利率政策聯動，呼應上月利率會議中首度出現的鷹派異議。市場因此加強對BOJ延續升息路徑的預期，不過，由於國內政治不確定性未解、以及美國關稅政策潛在逆風仍存，部分投資人對日圓多頭仍保持觀望。展望後市，儘管日銀政策路徑偏鷹，但政局與外部風險干擾下，日圓多頭仍顯保守，彭博指出企業與出口對弱勢日圓適應力強，但在不確定性下，日圓難有強勢反轉。預估下週USDJPY於148.50~150.50區間整理，市場關注週五美國PCE數據與後續日本政治走向。

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 Sep 26th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

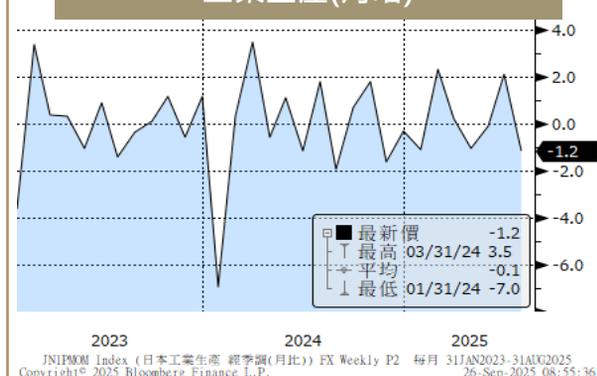
消費物價指數CPI (年增)



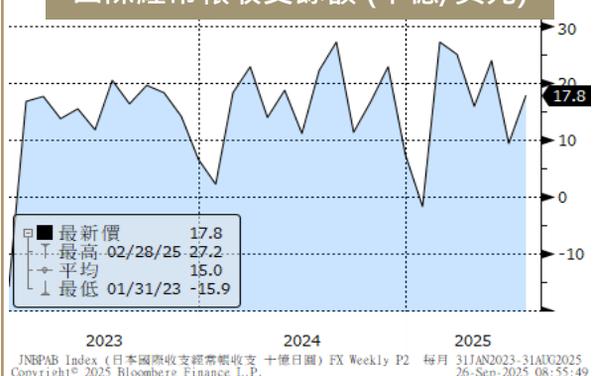
每月實質薪資 (年增)



工業生產(月增)



國際經常帳收支餘額 (十億/美元)



日期	下周經濟指標	前值	預期值
9/30(二)	工業生產指數(月環比)(8月)	-1.2%	-0.8%
10/1(三)	短觀大型全行業資本支出(第三季)	11.5%	11.0%
10/1(三)	短觀大型製造業判斷指數(第三季)	13	15
10/1(三)	短觀大型非製造業判斷指數(第三季)	34	33
10/3(五)	服務業採購經理指數(PMI)(9月)	53.0	-

日期	下周事件
9/29(一)	BOJ委員會委員野口旭發言

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 Sep 26th

歐元 EUR

歐元



本周展望

本週EURUSD隨著美國FED官員對降息步調看法分歧而震盪，而後因美國強勁的經濟數據影響以及歐元區喜憂參半的經濟表現使美元空頭回補，歐元隨之走弱，交易區間為1.1645~1.1819。週初因FED新任理事米蘭表明較激進降息的態度且歐元區9月消費者信心指數回升，推升歐元至1.1819高點。而後因FED主席重申對進一步寬鬆保持謹慎以及美國第二季GDP數據意外上修，美元隨之反彈，並且因歐元區整體製造業PMI跌破榮枯線而服務業則持續擴張，凸顯歐洲經濟並未明顯樂觀，促使EURUSD下探至1.1650上方區間震盪。展望後市，在美國降息週期展開、歐洲經濟和利率相對穩健等因素下市場主要仍長期看好歐元，市場短線關注美國九月非農就業人口是否會重回增長以及歐元區通脹初值，若數據依舊疲弱且歐洲通脹回溫，則美元可能再度承壓，EURUSD有望於下週重新站回1.1850上方並測試1.1900，反之則將測試1.1600關口。

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 Sep 26th



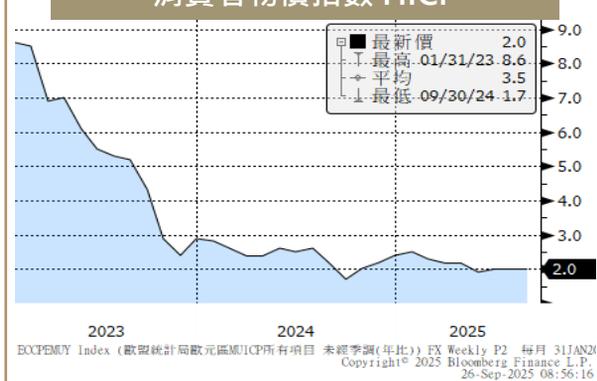
歐元 EUR

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	下周經濟指標	前值	預期值
10/1(三)	製造業PMI(9月)	49.5	49.5
10/1(三)	核心消費價格指數(CPI)(同比)(9月)	2.3%	-
10/1(三)	居民消費價格指數(CPI)(同比)(9月)	2.0%	-
10/2(四)	失業率(8月)	6.2%	-
10/3(五)	S&P Global綜合PMI(9月)	51.2	51.2

日期	下周事件
9/30(二)	歐洲央行行長拉嘉德發言

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 Sep 26th

澳幣 AUD

澳幣



本周展望

本週澳幣兌美元震盪走貶，通過交易區間0.6525-0.6627。週初澳洲央行總裁 Bullock 表示澳洲經濟及通膨皆良好，將視全球經濟情勢審慎評估降息步調，鷹派言論帶動市場對下週 RBA 降息機率降至 16%，澳幣自上週跌勢中企穩。然而隨後 Powell 再度強調通膨風險上行，疊加美國第二季 GDP 增速終值達 3.8% 顯著優於初值及預期，推升美元走強，澳幣續貶至 0.6540 附近測試季線支撐。澳洲數據方面，儘管 8 月 CPI 年增 3% 優於預期，短暫提供澳幣支撐，但 9 月製造業與服務業 PMI 初值受新訂單增長放緩而皆呈下滑，顯示經濟動能趨弱；8 月職位空缺數季減 2.7% 逆轉前季的增幅、失業率升至 4.2%，皆顯示勞動市場正逐步放緩，使澳幣進一步承壓。展望後市，優於預期的通膨及 Bullock 的偏鷹論調澆熄市場對下週 RBA 的降息預期，澳幣短線獲支撐，然而核心通膨仍維持於目標區間，顯示整體通膨壓力有限，RBA 的寬鬆週期並未改變，市場普遍預期將於 11 月降息 25 bps，AUDUSD 在短線美元強勢背景下仍承壓。疊加中國即將進入十一長假，鐵礦砂等原物料需求暫緩，亦不利澳幣短期轉強。預期下週將進入橫盤整理，短線交投區間預計落在 0.6490-0.6590。

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 Sep 26th

澳幣 AUD

澳幣重要數據

消費者物價指數 CPI (%)



鐵礦砂價格 (美元/公噸)



貿易收支 (百萬/美元)



失業率 (%)



日期	下周經濟指標	前值	預期值
9/30(二)	營建許可(月環比)(8月)	-8.2%	3.0%
9/30(二)	利率決議(9月)	3.60%	3.60%
10/2(四)	貿易收支(8月)	7.310B	6.250B

日期	下周事件
9/30(二)	澳洲聯儲利率聲明
10/2(四)	澳洲儲金穩定性評估報告(8月)

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 Sep 26th

瑞郎 CHF

瑞郎



本周展望

受美元反彈帶動，USDCHF本週呈現上行走勢，交投區間介於0.7909至0.8014。市場聚焦瑞士央行利率決議及未來可能重啟負利率的風險，SNB週四宣布維持利率不變，符合市場預期。行長表示負利率門檻雖高但並非不可能，並重申必要時將進一步降息，目前利率市場隱含未來一年內降息1碼至-0.25%的機率已接近50%，為瑞郎帶來下行壓力。經濟數據方面，瑞士9月ZEW投資者信心指數為-46.4，較前值-53.8回升，但仍處於悲觀區間。SNB管委會成員指出，美國關稅政策已使瑞士出口導向產業面臨壓力，製表與機械製造業首當其衝，未來失業率可能上升，經濟前景顯著惡化，進一步加深市場對瑞郎長期貶值的預期。展望後市，美元在美國經濟數據支撐下維持反彈格局，瑞郎則受出口疲弱與政策不確定性影響持續承壓，短線預期USDCHF將維持震盪偏強走勢，區間落在0.7900至0.8200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 Sep 26th



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎重要數據

消費者物價指數 CPI (%)



製造業採購經理人指數 PMI



貿易收支 (百萬/美元)



失業率 (%)



日期	下周經濟指標	前值	預期值
9/30(二)	KOF經濟領先指標(9月)	97.4	-
10/1(三)	procure.ch採購經理指數(PMI)(9月)	49.0	-
10/2(四)	居民消費價格指數(CPI)(月環比)(9月)	-0.1%	-

日期	下周事件
	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。