

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Sep 19th

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

本週美元指數自97.860走弱，在96.220附近獲得支撐後跌深反彈，整體呈震盪走弱的格局。週初因密西根大學消費者信心續降，國際美元偏弱整理。週二美國公布8月零售銷售月增0.6%、核心月增0.7%優於市場預期，對美元形成短暫支撐。不過，週三市場在FOMC會議前的降息預期升溫，美元迅速走弱至96.5附近。週四凌晨Fed宣布降息1碼，會後聲明與點陣圖顯示年底前可能持續降息，政策重心亦由對抗高通膨轉向防範經濟與就業下行；然而，Fed主席強調為風險管理式降息，整體指引不如市場預期鴿派，美元空頭部位回補，指數自低點反彈，並在週四晚間，美國公布初領失業金人數與費城聯儲製造業指數均優於預期之下，進一步推升美元反彈至97.360附近。展望後市，關注Fed官員後續談話、PMI指數與核心PCE等數據，隨著降息循環的開啟，美元可能持續承壓；不過，近期通膨壓力主要來自服務業價格上漲，特別是居住成本與交通運輸等項目攀升，由於此類項目價格變動速度較慢，若下週公布的通膨仍顯示黏性，可能增添年底前降息路徑不確定，預期美元在96上方仍具支撐。

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 19th



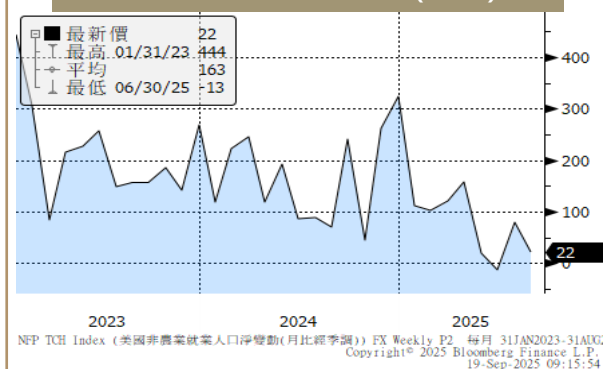
美元指數 DXY

相匯

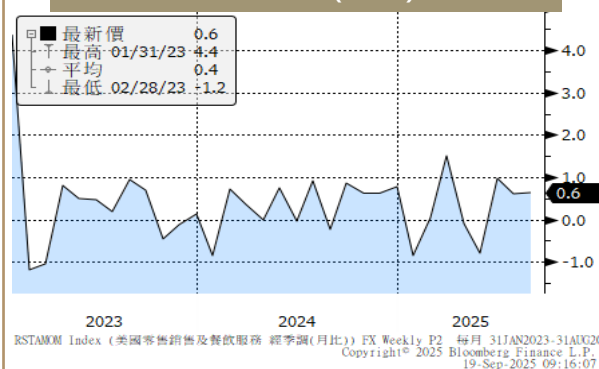
FX Watcher

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
9/23(二)	製造業PMI(9月)	53.0	-
9/23(二)	服務業PMI(9月)	54.5	-
9/24(三)	新屋銷售(8月)	652K	653K
9/25(四)	國內生產總值(GDP)(季度環比)(第二季)	3.3%	3.3%
9/25(四)	成品屋銷售	4.01M	3.98M
9/26(五)	核心PCE物價指數(同比)(8月)	2.9%	2.9%

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 19th

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週台股續創歷史新高，也讓台幣一度升破30元重大心理關卡，睽違一個月再度回至29字頭，但隨著央行進場調節，台幣又站回30上方，而本週後半Fed宣布降息1碼，會後Powell表示本次屬「風險管理式降息」的鷹派論調使美元反彈，但出口商拋匯及投信資金匯入續撐台幣走勢，讓台幣轉為區間震盪，最終收於30.220。另外，台灣央行理監事會議如期維持利率不變，但上修全年GDP至4.55%、下修CPI至1.75%，反映出口動能強勁而通膨壓力趨緩，同時，判斷台幣強弱的NEER也有所下滑，因此央行保留政策彈性以因應未來的不確定性，讓台幣仍有升值的空間。展望後市，隨著FED公布利率決議，美元回穩，外資買超力度收斂，且逢季底出口商拋匯量能增大，但考量做帳行情，央行有機會進場調控台幣升值的步調，短線區間盤整機會高。

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



相匯

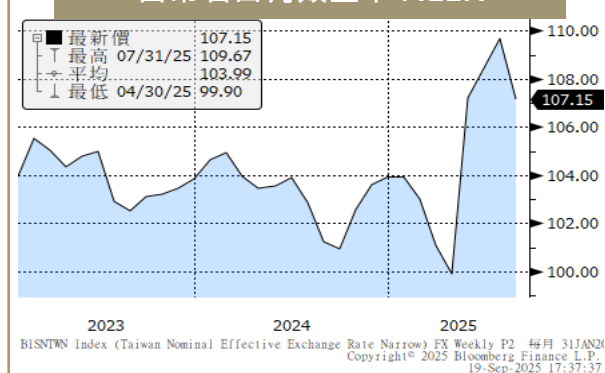
FX Watcher

2025 Sep 19th

新台幣 TWD

新台幣重要數據

台幣名目有效匯率 NEER



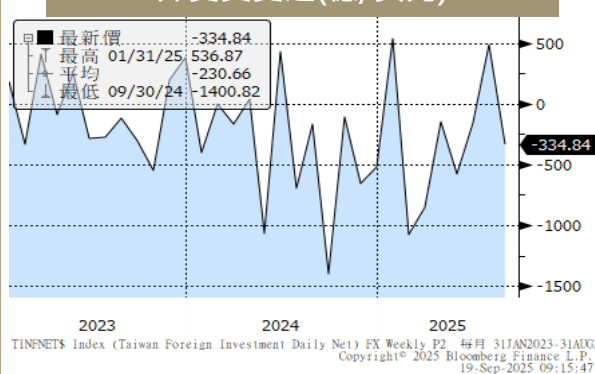
外銷訂單 (年增)



貿易收支 (十億/美元)



外資買賣超(億/美元)



日期	下周經濟指標	前值	預期值
9/22(一)	失業率(8月)	3.33%	-
9/23(二)	出口額(同比)(8月)	15.2%	-
9/24(三)	工業生產指數(同比)(8月)	18.11%	-

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 19th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣

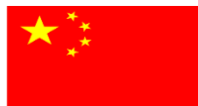


本週展望

本週USDCNH震盪下挫，於週四Fed降息一碼一度跌破7.10大關後反彈回升，主受中國紅火股市與國際美元偏弱所影響，現於7.1100附近交投，通週區間落在7.0845-7.1268。本週Fed宣布降息一碼，中美利差收窄下引導人民幣進一步走強，此外中國股市持續高檔運行，市場流動性充沛且風險情緒偏高下，推動人民幣維持偏升格局。中國經濟數據方面，上週五中國公布8月末M1餘額年增6%，M2餘額則年增8.8%，M1與M2年增進一步縮小至年初以來新低-2.8%；今年前八月人民幣貸款餘額年增6.8%至為269.1兆元，新增人民幣貸款13.46兆元，扭轉前期低迷數據，數據整體顯示資金活化程度提升，伴隨近期持續創高的中國股市與股市融資餘額亦有效支撐人民幣。然與資本市場的火熱情況相比，週一中國8月零售銷售數據因補貼換新政策逐漸失效，進一步放緩年增3.4%，遠低於預期3.9%並創近九個月最低；8月工業產出受國際需求疲軟影響年增僅5.2%，創2024年8月以來低點；數據反映中國通縮壓力仍重，疊加企業及房地產投資皆加速衰退下，內需疲軟、外需不振限縮人民幣近期升勢。PBOC動向方面，本週PBOC持穩設定中間價並未升破7.10關口，中間價持續釋放監管層緩升人民幣信號，亦帶動USDCNH持續受7.10關口有效支撐。展望後市，短線人民幣料將延續窄幅偏強格局，短期股市與資金面動能持續支撐人民幣偏升走勢，然長線上須留意內需放緩及房地產疲勢可能壓抑人民幣後續升值空間，預估下週區間看7.0950-7.1300。

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 19th

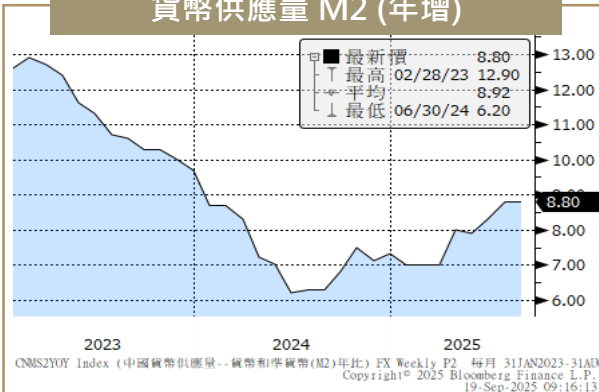
離岸人民幣 CNH

離岸人民幣重要數據

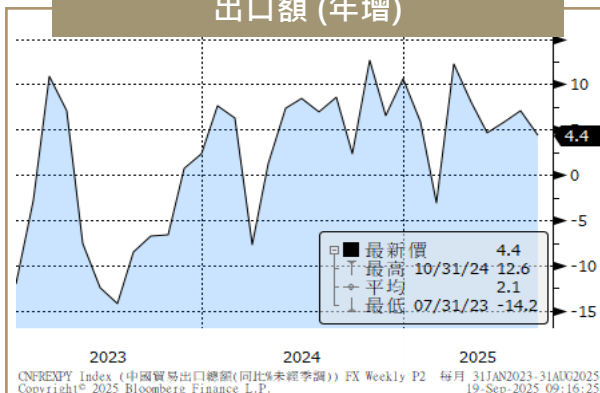
消費者物價指數 CPI



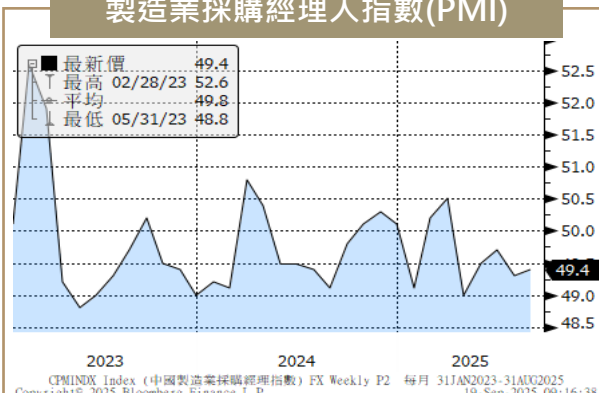
貨幣供應量 M2 (年增)



出口額 (年增)



製造業採購經理人指數(PMI)



日期

下周經濟指標

前值

預期值

9/27(六)

中國工業利潤年初至今(8月)

-1.7%

-

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 19th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓



本週展望

週五BOJ如預期維持利率在0.5%不變，USDJPY本週呈震盪整理，主要受FOMC會後美元走勢影響。Fed指出就業市場下行風險是降息主因，USDJPY一度跌破145.50，但Powell強調此次為風險管理式降息，市場認為官員立場不如預期鴿派後回升至147-148區間。數據方面，日本8月核心CPI仍高於3%，遠高於BOJ 2%的目標，顯示食品價格上漲與服務業工資成長正持續推升通膨，雖然整體CPI受能源補貼影響降至2.7%略低於預期，不過若排除此因素，仍為BOJ貨幣政策正常化提供支持。展望後市，日本2年期公債殖利率週五升至0.885%創2008年新高，反映市場對升息預期升溫。雖然國內政局不穩，財政鴿派高市早苗宣布參選10月4日自民黨黨魁，但市場普遍認為加息環境已成熟，即使高市勝選，也難重現安倍時代的寬鬆政策。關注會後聲明，若植田強調日美貿易和談降低經濟下行風險，暗示10月有望升息，但若Fed連續降息，日圓升值風險或令BOJ暫緩升息步調，預估日本選舉前USDJPY將維持於146-149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 Sep 19th



日圓 JPY

相匯

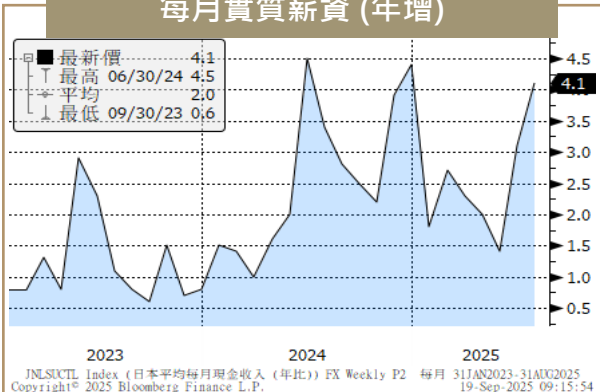
FX Watcher

日圓重要數據

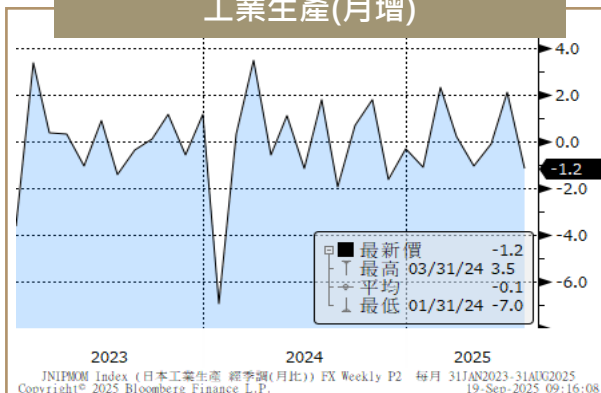
消費物價指數CPI (年增)



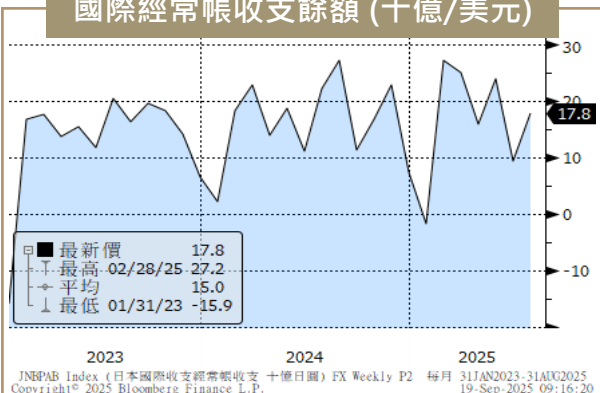
每月實質薪資 (年增)



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

9/24(三)

服務業採購經理指數(PMI)(9月)

53.1

-

9/26(五)

東京核心消費價格指數(CPI)(同比)(9月)

2.5%

2.8%

日期

下周事件

9/25(四)

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 Sep 19th

歐元 EUR

歐元



本週展望

本週歐元兌美元在FOMC利率決議與歐洲數據交織下呈現區間震盪，整體交易區間約1.1716–1.1918。週初因市場堅定押注Fed寬鬆政策，加上歐元區貿易帳優於預期、歐洲與德國ZEW經濟景氣指數意外上升，歐元走強並於1.1850高位震盪，隨後在日本休市、交投清淡的環境下，美元持續承壓，歐元突破四年高點，最高觸及1.1918，週中FOMC如預期降息一碼，但Powell在記者會上的態度相對謹慎，觸發市場「買預期、賣事實」的震盪，EURUSD短線劇烈波動並一度衝高，然在消息消化後美元自低位反彈，歐元漲勢回吐至1.1780附近進入整理。展望後市，焦點將轉向下週的歐元區PMI與美國PCE數據，市場將藉此評估歐洲製造業在關稅環境下的復甦力道以及美國通膨是否仍保持韌性，在目前基本面尚未出現結構性改變的情況下，歐元整體偏多格局仍在，但波動可能加劇，短線交投區間預計落在1.1700–1.1870。

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 19th



歐元 EUR

相匯

FX Watcher

歐元重要數據

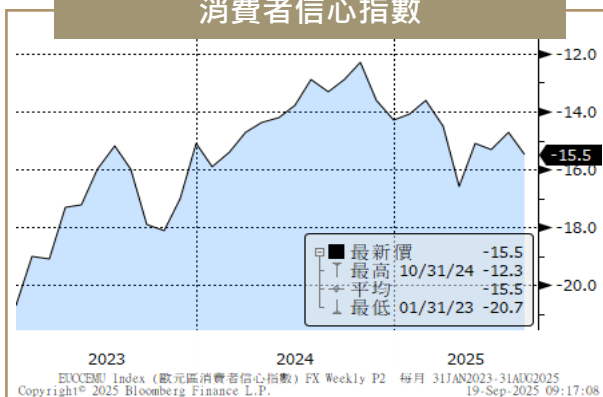
消費者物價指數 HICP



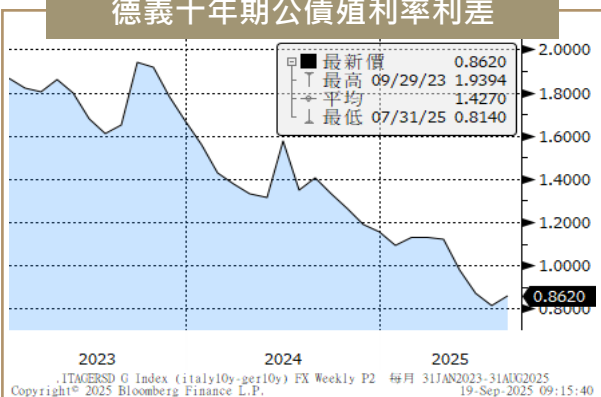
製造業採購經理人指數 PMI



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
9/23(二)	製造業PMI(9月)	50.7	-
9/23(二)	S&P Global 綜合PMI(9月)	51.0	-
9/23(二)	服務業PMI(9月)	50.5	-

日期	下周事件
9/24(三)	歐洲央行非貨幣政策會議
9/25(四)	歐央行經濟報告

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 19th

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

週初 AUDUSD在美國重啟降息路徑明確的氛圍下維持強勢，最高一度突破0.67續創今年新高，然因FOMC會議後Powell保守發言，以及澳洲就業數據意外下滑而自高點回落，通過於0.6586 - 0.6706區間先升後貶。澳洲數據方面，8月西太平洋領先指標月減0.04%，為近一年來首度跌破趨勢線，下滑主要來自失業預期上升、消費者預期轉弱等結構性因素，顯示未來成長動能將進一步放緩。另一方面，8月就業人數變化下降5.4k低於預期的+22k，顯示勞動市場已略顯疲態，但失業率仍符合市場預期維持4.2%，支持RBA維持謹慎的立場，市場普遍預期月底RBA會議將按兵不動。展望後市，在Fed啟動降息週期的背景下，美元反彈空間受限；澳幣短線壓抑，受限於略顯疲態之就業數據，但RBA官員對當前經濟發展的樂觀發言為澳幣提供支撐。後續觀察下週CPI數據在上月通膨意外上升後是否再現回溫跡象，AUDUSD短線料震盪走跌，區間看0.6540-0.6700。

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 19th

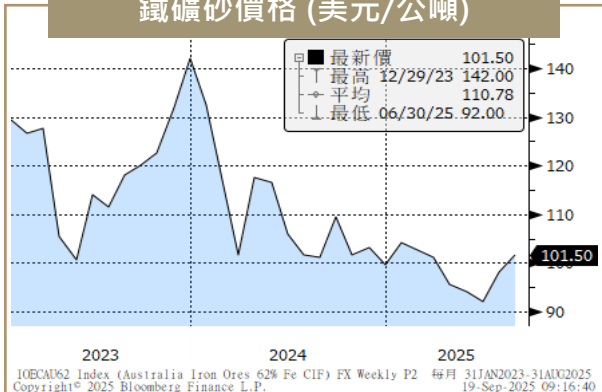
澳幣 AUD

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

9/23(二)

製造業採購經理指數(9月)

53.0

-

9/23(二)

服務業採購經理指數(9月)

53.8

-

9/24(三)

CPI(年比)

2.8%

2.9%

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 19th

瑞郎 CHF

瑞郎



本週展望

週初在FOMC會議前，市場對Fed降息預期升溫，美元遭遇拋售壓力，加上瑞士央行對強勢瑞郎表現出一定容忍態度，USDCHF一度下探至0.7829，創下14年來新低。但隨後Fed於會後記者會中強調本次降息為因應勞動力市場疲弱的風險管理措施，並表示無需急於放寬政策，加上美國初領失業金數據回穩，推動美元反彈，USDCHF回升至0.7930附近，週內交投區間介於0.7829至0.7973。瑞士經濟數據方面，8月PPI月減0.6%、年減1.8%，雙雙低於市場預期，主要受藥品價格下滑影響，PPI持續收縮令市場仍不排除瑞央未來重啟負利率的可能性。另8月貿易順差為38.92億瑞郎，遠低於預期，其中對美出口月減22%，創2020年以來次低，顯示高額關稅落地後對出口造成明顯衝擊，手錶產業首當其衝，月減8.6%。出口疲弱將使瑞郎長期面臨貶值壓力，而為降低對美出口依賴，瑞士政府已分別與印度及南方共同市場簽署自由貿易協定，以分散市場並減輕關稅影響。展望後市，市場對Fed加速降息的預期已出現修正，加上美國勞動力市場回穩，美元有望維持反彈格局；而瑞士央行行長淡化強勢瑞郎，市場預期瑞央下週將維持利率不變。若瑞郎維持強勢格局，瑞士央行可能考慮負利率政策減緩升值壓力。短線上USDCHF短線將維持區間震盪，預估區間落在0.7850至0.8050。

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 19th



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
9/25(四)	利率決議(第三季)	0.00%	0.00%

日期	下周事件
9/25(四)	瑞士央行貨幣政策評估
9/25(四)	瑞士央行新聞發布會

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。