

FX Weekly Report



相匯

FX Watcher

2025 Dec 12th

美元指數 DXY

美元指數



本週展望

本週美元指數呈貶值趨勢，通週走勢於98.139~99.307區間震盪，週初市場預期本次將為「鷹派降息」，一度短帶動美債利率上揚突破4.2%並暫支撐美元於99上方，雖FOMC如預期降息1碼至3.5%-3.75%，然意外消息為FED同步宣布自12/12起提前重啟購債，每月購買約400億美元短國庫券，以維持充裕準備金水準，此舉被市場解讀為聯準會提前釋放預防性的「央行賣權」，有效降低流動性緊縮的疑慮，對美元構成壓力。數據方面，本次會議公布SEP將明年Q4 GDP年增率預估由原先的1.8%上修至2.3%，反映FED對明年景氣展望較為樂觀，但仍維持明年Q4失業率預估在4.4%，加上主席鮑爾移除「失業率維持低檔」的表述，凸顯FED對勞動市場疲弱的擔憂仍存，使市場判斷降息循環尚未結束，美元指數因而承壓回落。展望後市，聯準會已啟動「準備金管理型購債」向市場注入流動性，隨明年FED人事更迭，降息的想像空間可能不減反增，且聯準會金融穩定報告中提及潛在的AI泡沫及國際美元大幅貶值等金融衝擊風險，美元指數短恐將延續低檔震盪格局，預估下週於97.5~99之間震盪整理。

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 Dec 12th



美元指數 DXY

相
匯

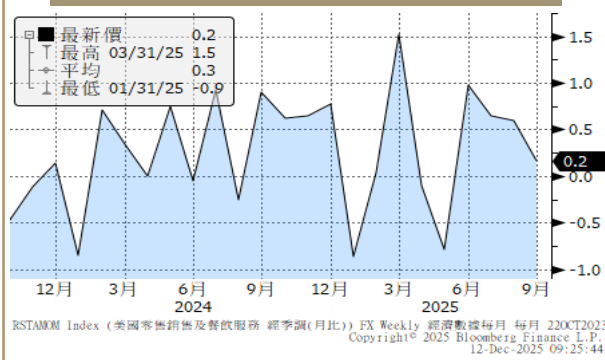
FX Watcher

美元指數重要數據

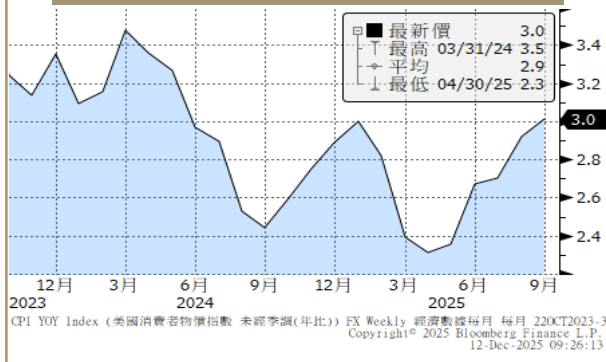
非農就業人口淨變動 (月增)



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
12/16(二)	非農就業人數(11月)	119K	-
12/16(二)	零售銷售(月環比)(10月)	0.2%	0.2%
12/16(二)	製造業PMI(12月)	52.2	-
12/16(二)	服務業PMI(12月)	54.1	-
12/18(四)	核心CPI(月環比)(11月)	-	3.0%
12/18(四)	費城聯準企業展望	-1.7	2.2

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 Dec 12th

新台幣 TWD

新台幣



本週展望

本週台幣大致呈現區間盤整格局，交易區間31.098-31.274。週一台幣早盤升至三週來高點31.098，受台股持續走強拉抬，外資匯入相當積極推升台幣升逾一角，但午後投信、央行的買盤出籠收斂台幣升幅。週中外資操作頻繁，出口商反而操作保守削弱台幣買盤力道，恰與央行及投信匯出力量相互抵銷，市場在台幣盤整格居中靜待週四美國利率決議。由於會議前市場已充分預期降息一碼，週四FOMC降息結果基本符合市場預期，但聯準會意料之外的購買短債以充足銀行準備金，使市場解讀聯準會態度偏鴿，消息公布後美股走高、美元指數走低至98關口上方，帶動台幣震盪走強，然旋即又被油款與央行調節拉回平盤。展望後市，台灣11月出口值達640.5億美元創歷史新高，年增率56%表現亮眼，近年底之際出口商可能增加拋匯量能，但央行仍然在場內提供流動性，且在市場反應完會議結果之際，美元與亞幣大幅震盪可能性降低。

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，自行決定投資方針，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

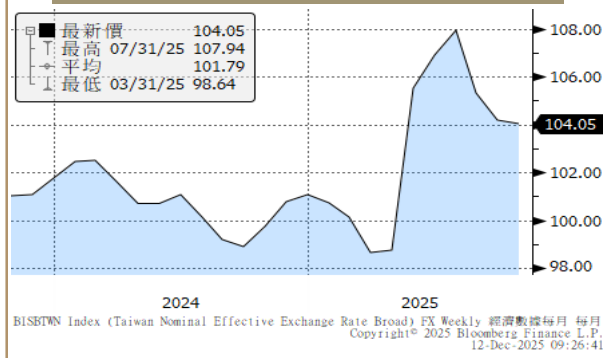
FX Watcher

2025 Dec 12th

新台幣 TWD

新台幣重要數據

台幣名目有效匯率 NEER



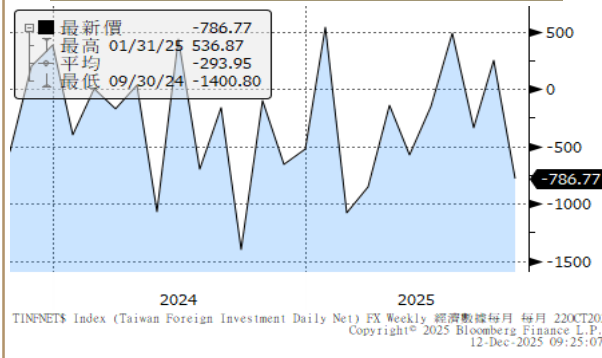
外銷訂單 (年增)



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
12/18(四)	利率決議(第四季)	2.000%	2.000%
12/18(四)	貨幣供應M3年率(11月)	66,725.5B	-
12/18(四)	M2貨幣供應量(11月)	5.04%	-

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 Dec 12th

離岸人民幣 CNH

離岸人民幣

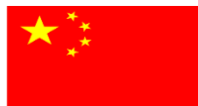


本週展望

本週USDCNH震盪下行，通過交易區間為7.0479–7.0728。週初中國政治局會議強調更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，對於匯價繼續維穩，中國人行中間價定價偏弱，加上盤中國有銀行持續提供美元流動性，顯示官方僅允許溫和升值，市場在FOMC會議公布之前採觀望態度，人民幣波動與交易量皆顯著下降。隨著FED如市場預期降息1碼並且市場對下任FED主席人選偏鴿的預期仍維持不變，美元進一步承壓，USDCNH走低至14個月新低觸及7.0479。經濟數據方面，中國11月出口維持強勁同比增長5.9%，進口僅錄得1.9%，貿易順差擴大加上中美貿易緊張出現緩和跡象，提振市場信心為人民幣提供支撐；惟最新核心CPI依舊疲弱，PPI跌幅進一步擴大，反映國內需求依然低迷，為人民幣基本面上方形成壓力。展望後市，雖然年末出口商因季節性的結匯因素以及美國降息氣氛濃厚的影響下，年底人民幣尚存升值的空間，然鑒於中國官方本週維持匯率穩定避免強升以及美國重要的就業與通膨數據將在下週公布的情況下，市場缺乏重要參考指標，在數據公布之前USDCNH短線預計維持窄幅交投於7.0300 -7.0650區間。

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

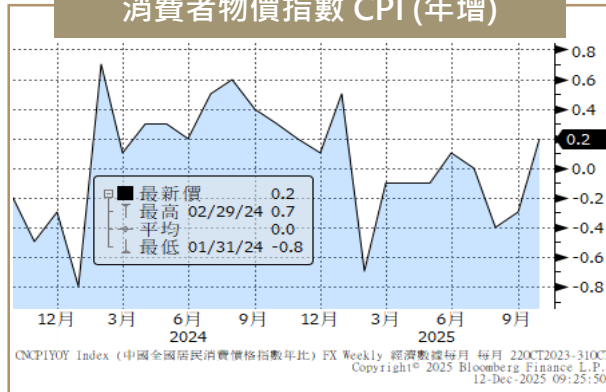
FX Watcher

2025 Dec 12th

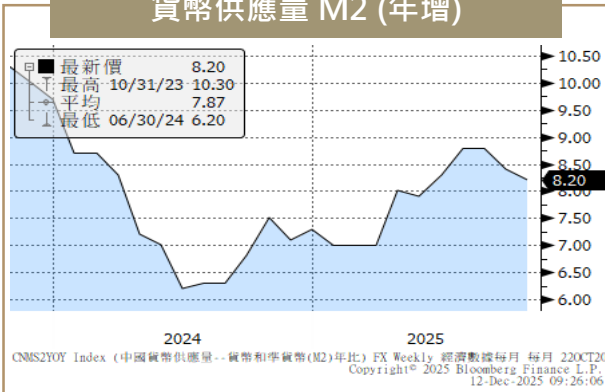
離岸人民幣 CNH

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
12/15(一)	固定資產投資(同比)(11月)	-1.7%	-2.3%
12/15(一)	工業生產指數(同比)(11月)	4.9%	5.0%
12/15(一)	中國失業率(11月)	5.1%	5.1%
12/20(六)	中國央行貸款市場報價利率	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 Dec 12th

日圓 JPY

日圓



本週展望

本週USDJPY走勢呈現先貶後升走勢。週初在日本地震消息與美國長天期公債殖利率走揚的影響下，市場評估地震對日本經濟與金融體系的衝擊仍屬可控，避險情緒並未升溫使得日圓未能吸引買盤，此外美國長天期利率維持高檔，美元資產吸引力相對提高，推動USDJPY上行、日圓走弱，市場同時也引發對日本經濟復原力與日銀政策節奏的短暫疑慮，週中匯市焦點重新回到政策面，市場持續押注日本央行於12月會議升息，但在日本財政擴張預期、內需復甦動能仍不穩，日圓利多未能有效發酵，整體市場仍偏向利差交易邏輯，直到週四隨著美國經濟數據顯示降溫跡象、聯準會降息預期再度升溫，美元轉弱才帶動日圓自低檔回穩。整體而言，本週日圓仍受制於日銀即將升息但路徑偏溫和與美日利差尚未實質收斂的拉鋸，短線表現偏震盪，後續仍需觀察日銀會議訊號是否足以改變市場對日圓中期走勢的定價。

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 Dec 12th



日圓 JPY

相匯

FX Watcher

日圓重要數據

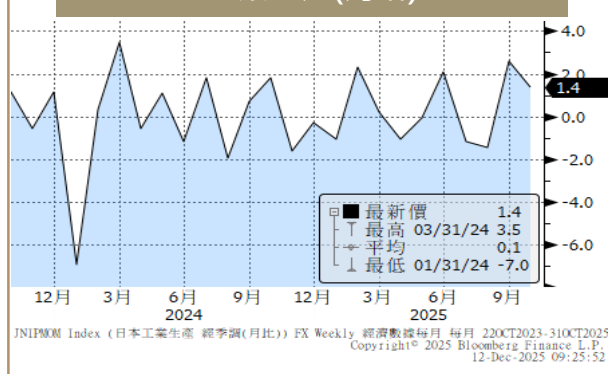
消費物價指數CPI (年增)



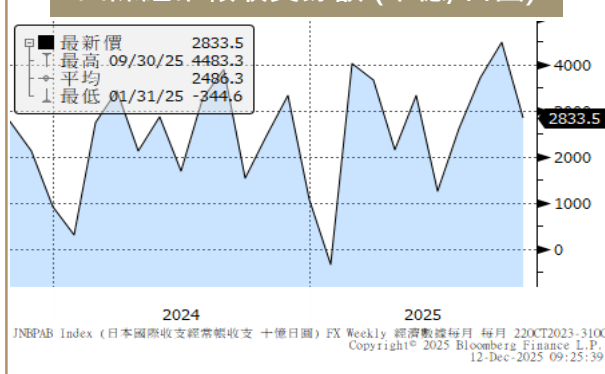
每月實質薪資 (年增)



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
12/16(二)	服務業採購經理指數(PMI)(12月)	53.2	-
12/17(三)	出口額(同比)(11月)	3.6%	4.8%
12/17(三)	貿易收支(11月)	-226.1B	63.5B
12/19(五)	全國核心CPI(同比)(11月)	3.0%	3.0%
12/19(五)	利率決議	0.50%	0.75%

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 Dec 12th

歐元 EUR

歐元



本週展望

本週EURUSD呈現震盪走升，通過交易區間1.1615–1.1762，週初市場觀望FOMC會議，EURUSD在1.1630–1.1650窄幅整理，觀望氣氛濃厚。週三ECB行長Lagarde表示歐元區面對美國關稅衝擊展現韌性，故或將於12月份再度上調經濟成長預測，歐元走升站穩1.1670區間上方，然而，隨週三美國聯準會FOMC會議決議公布降息1碼，且點陣圖暗示2026年仍有降息空間後，美元遭到大幅拋售，歐元強勢突破1.1700整數關卡，疊加受美國疲軟就業數據影響推動歐元延續走強格局，一度觸及1.1762的波段高點。從基本面分析來看，本週主導匯市的關鍵在於聯準會的貨幣政策路徑。儘管Powell在記者會上態度稍顯鷹派，但市場解讀Fed在通膨仍有黏性下堅持降息，顯示其對就業市場放緩的擔憂大於通膨，確立了美元的弱勢基調。反觀歐元區，雖無利率決議，但ECB官員談話整體偏中性，Lagarde暗示通膨接近目標，Schnabel則指出自然利率可能上升，暗示目前政策利率已打底。市場預期下週ECB將維持利率不變，並可能上修經濟預測，整體ECB對貨幣政策的看法一致呈中性偏鷹，提供歐元上行支撐力道。展望後市，下週焦點於12/18的歐洲央行利率決議以及同日公布的美國11月CPI通膨數據，市場預期下週ECB會議將維持利率按兵不動，歐元在貨幣政策格局上持續受到支撐，且經濟預測有望上修亦利多歐元。料下週EURUSD延續偏強格局，有望挑戰1.1800關口，料交易區間於1.1650-1.1810。

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，自行決定投資方針，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 Dec 12th



歐元 EUR

相匯

FX Watcher

歐元重要數據

消費者物價指數 HICP



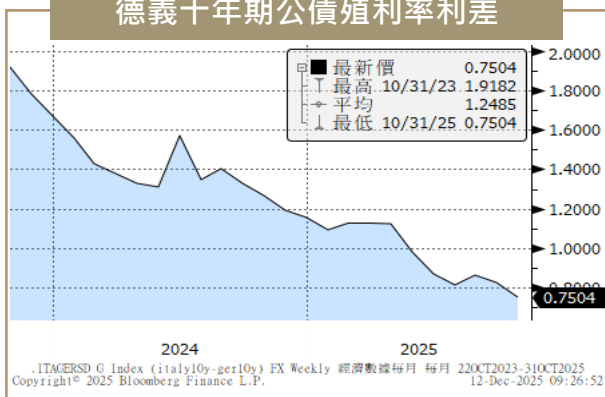
製造業採購經理人指數 PMI



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
12/16(二)	製造業PMI(12月)	49.6	-
12/16(二)	服務業PMI(12月)	53.6	-
12/17(三)	居民消費價格指數(CPI)(同比)(11月)	2.2%	-
12/18(四)	存款便利利率(12月)	2.00%	2.00%
12/18(四)	利率決議(12月)	2.15%	-

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 Dec 12th

澳幣 AUD

澳幣



本週展望

本週AUDUSD延續上週回升的格局，區間為0.6605-0.6668。週初市場延續對美國勞動市場降溫的解讀，加上現任Fed主席與多位官員語續強調更重視就業與經濟成長風險，使利率市場不斷往降息循環方向消化，美元偏弱支撐澳幣站穩0.66於上方。週二澳洲公布NAB商業信心與景氣指數，雖然仍處低檔但未進一步惡化；同日RBA宣布維持現金利率於3.60%，政策聲明重申通膨黏著、利率需維持限制性一段時間，與市場預期一致，由於未帶來新的政策訊號，澳幣走勢未有明顯轉變。週四凌晨聯準會宣布降息一碼，雖然主席表示後續有餘裕暫停降息，被解讀為鷹派降息，但由於市場仍擔憂美國就業活動的降溫，使得美元承受賣壓，AUDUSD隨之上行；同日澳洲公布喜憂參半的11月就業數據，受雇人數低於市場預期但失業率持平，符合RBA對就業逐步降溫的基本假設，澳幣波動不大，維持在0.6600上方。展望後市，由於澳洲政策立場相對穩定，主導力量仍來自美元，而在市場持續朝美國降息方向定價、美元整體動能受限的背景下，AUDUSD短線仍具備偏多基調，後續若美國勞動市場降溫的敘事未被推翻，澳幣有望延續多頭挑戰三個月前的高點0.6680。

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 Dec 12th

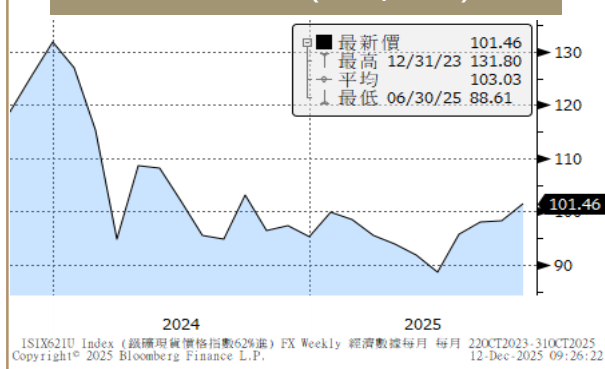
澳幣 AUD

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
12/15(一)	生產者物價指數(PPI)(月環比)(11月)	-0.3%	-
12/18(四)	貿易收支(11月)	4.319B	-

日期	下週事件
12/15(一)	SECO經濟預測

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 Dec 12th



瑞郎 CHF

相匯

FX Watcher

瑞郎



本週展望

本週USDCHF走勢呈現下跌格局，主要受到美國與瑞士央行政策訊號交錯影響。週初在聯準會與瑞士央行利率決策公布前，市場觀望氣氛濃厚，USDCHF 一度守穩於0.806 上方整理。然而，隨後聯準會如預期降息25 個基點，且會後聲明偏向鴿派，使市場對後續政策路徑轉趨寬鬆，美元承壓走弱，USDCHF 開始轉為下行。接續宣布維持政策利率於0% 不變，並重申對負利率持審慎態度、門檻仍高，排除市場對進一步寬鬆的想像，瑞郎因此獲得政策層面的支撐。在美元走弱與瑞郎相對偏強的背景下，USD/CHF 跌破0.8000 心理關卡，刷新近三週低點，通過呈現瑞郎偏強走勢，展望後市，短期內市場焦點將轉向美國經濟數據是否進一步印證聯準會寬鬆預期，以及瑞士央行是否持續維持政策穩定立場，在政策方向未出現明顯反轉前，USDCHF 走勢恐仍以偏弱震盪為主，瑞郎相對強勢格局暫時延續。

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 Dec 12th



瑞郎 CHF

相匯

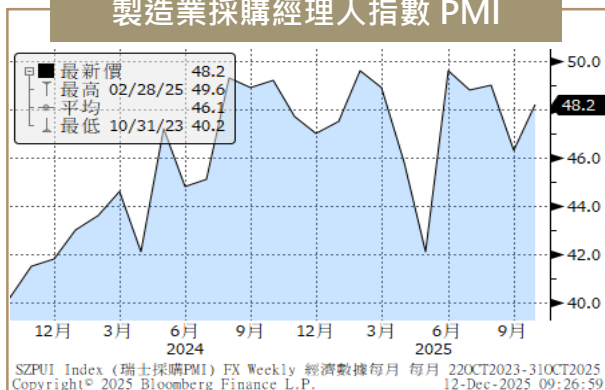
FX Watcher

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
12/8(一)	SECO消費者景氣指數(11月)	-36.9	-34.0
12/11(四)	利率決議(第四季)	0.00%	0.00%
12/11(四)	彭博12月瑞士調查	-	-

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。