

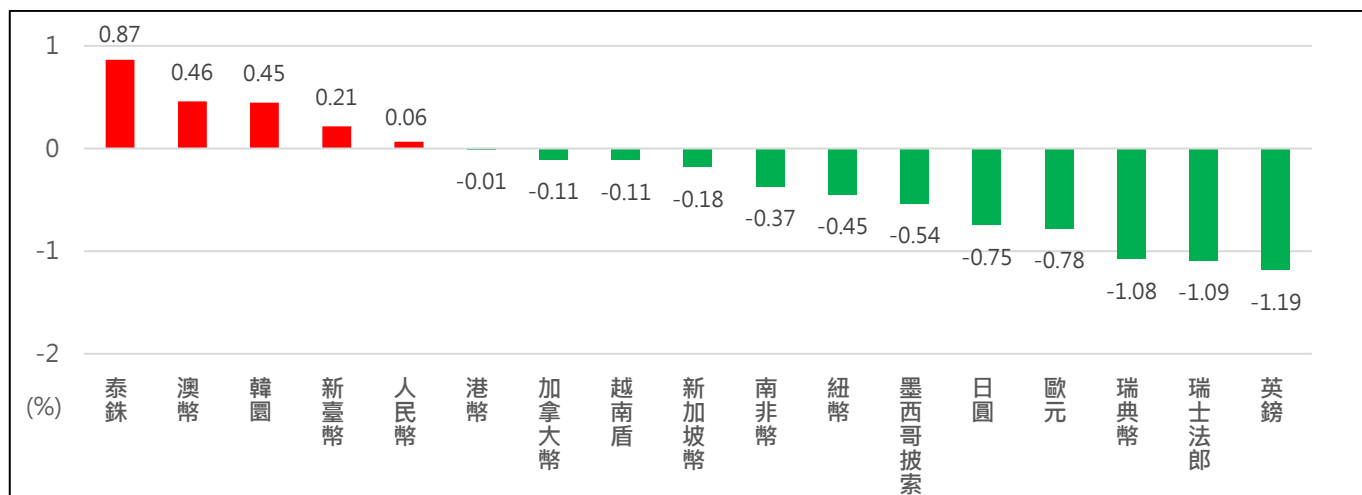
FX & Rates Market Weekly

利匯率市場每週評析 2025-11-03

外匯市場短評

幣別	上週回顧		本週展望		
	週高	週低	預測方向	預測區間	短評
USD/TWD	30.780	30.532	▲	30.700-30.900	美元指數續強，且日圓兌新臺幣上週重回 0.20 之下，料本週匯價延續上行趨勢。
EUR/USD	1.1668	1.1520	▼	1.1400-1.1600	缺乏關鍵數據下，本週預期美元維持強勁，歐元下行測試 1.1400 整數關卡，建議逢高賣出。
USD/JPY	154.45	151.53	►	153.30-155.00	匯價向上測試兩次 154.40 未能有效突破，下方 153.50 由壓力轉為支撐，當前動能平淡，建議區間操作。
AUD/USD	0.6617	0.6528	▲	0.6520-0.6600	本週關注週二 RBA 利率決議，預期通膨數據回升將使降息時程延後，澳幣兌美元可望走強。
USD/CNH	7.1259	7.0886	▲	7.1000-7.1400	中美貿易談判後市場利多出盡，本週隨美元指數續強，料匯價震盪上行，建議逢低買進。

上週主要貨幣漲跌幅



玉山商業銀行股份有限公司（以下簡稱「本行」）所提供本報告中之相關資訊與分析，不涉及特定投資標的之建議或推介，一切內容僅供投資人參考，於進行實際投資前，請投資人務必再另行參考市場及最新相關訊息。任何人均不應單純依賴本報告相關資料即進行投資，且應審慎衡量本身之需求及投資風險，投資人對投資決策應自負盈虧，本行不負任何法律上賠償責任。本行盡力促使本報告中所載資訊正確，故所載資料均來自本行相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不作任何之擔保，故有錯漏或疏忽，本行並不負任何法律責任。除另有特別標註者外，本報告之數據、內容、圖表均引用、摘錄自 Bloomberg、LSEG 等所提供之文件及資訊。本行所提供資訊、意見、統計及預測均基於「當時可取得」之公開資訊，將隨時受市場情形變動之影響，本行對其完整性、即時性和正確性不作任何擔保。若任何人因信賴此等資料所為投資決策，本行均不負任何法律責任，投資人對投資決策應自負盈虧。本報告各項內容之各項權利及智慧財產權（包括但不限於著作權、專利權、商標權等）均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司（以下簡稱「玉山金控」）所有；除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅以自任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本報告。除非有明確表示，本報告之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

利率市場短評

標的	上週回顧		本週展望		
	週高(%)	週低(%)	預測方向	預測區間(%)	短評
美國 10 年期公債利率	4.1144	3.9680	▼	3.9700-4.1300	預期本週 10 月 ISM 製造業與服務業指數將低於市場預期，帶動 10 年期美債利率下行。
台灣 10 年期公債利率	1.2500	1.2415	▶	1.2200-1.2500	長端公債逢利率上彈，仍有買盤願意進駐，穩定台債整體態勢，預期本週利率橫盤整理。

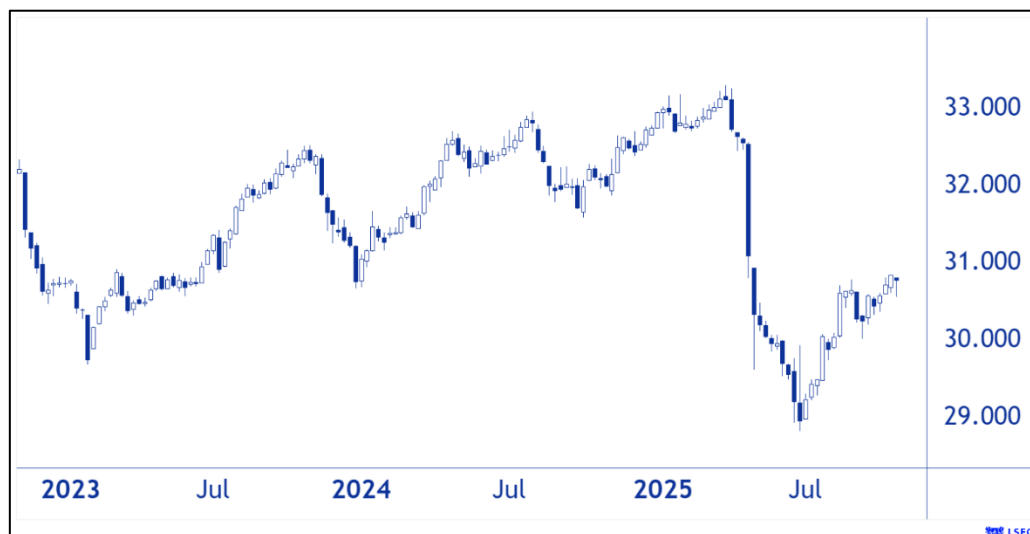
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	22,233.35	+2.55	TGB 10yr	1.250	+2.00
美國	S&P	6,840.20	+0.71	UST 10yr	4.078	+7.50
德國	DAX	23,958.30	-1.16	DBR 10yr	2.632	+0.70
日本	Nikkei	52,411.34	+6.22	JGB 10yr	1.663	+1.10
中國	SSE	3,954.79	+0.11	CGB 10yr	1.793	-5.20

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
11/03, 2025 (Mon.)				
17:00	歐元區	10 月製造業 PMI 指數	50.0	50.0
23:00	美國	10 月製造業 PMI 指數	49.5	49.1
11/04, 2025 (Tue.)				
11:30	澳洲	RBA 利率決議	3.60%	3.60%
23:00	美國	9 月 JOLTS 職缺數	-	722.7K
11/05, 2025 (Wed.)				
17:00	歐元洲	10 月服務業 PMI 指數	52.6	52.6
21:41	美國	10 月 ADP 就業人數	24K	-32K
11/06, 2025 (Thu.)				
07:30	日本	9 月薪資成長率	-	1.3%
20:00	英國	BOE 利率決議	4.00%	4.00%
11/07, 2025 (Fri.)				
21:30	加拿大	10 月失業率	7.2%	7.1%
23:00	美國	11 月密西根大學消費者信心指數	53.2	53.6

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

日圓兌新臺幣價格重回 0.20 之下且美元續強，料本週匯價延續上行趨勢

上週回顧

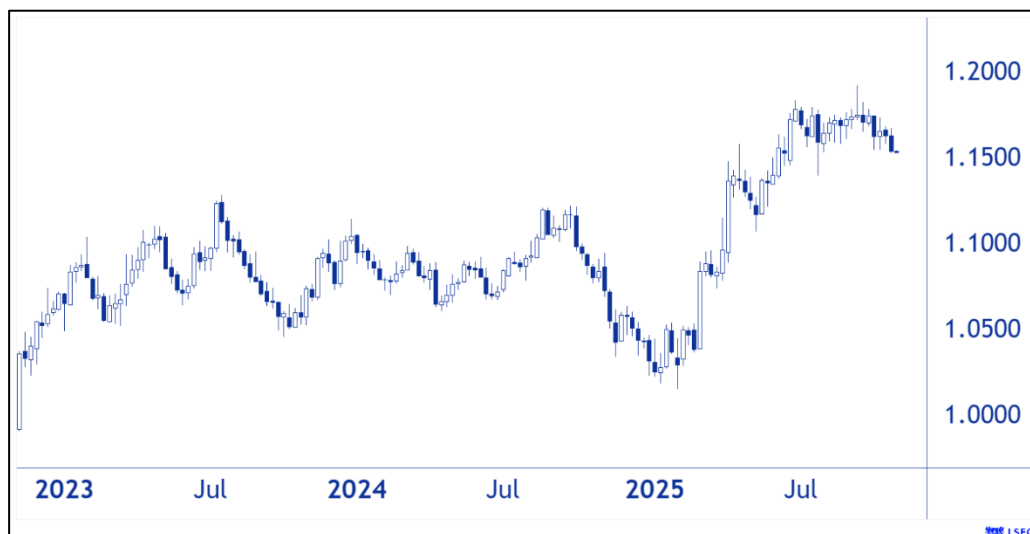
- 美元兌新臺幣上週交易區間位於 30.532-30.780。
- 上週匯價先下後上，適逢月底出口商賣匯量加大，使得前半週匯價一度跌至 30.600 之下，然後續在 Fed、BOJ 消息帶動下，美元指數於下半週出現較大漲幅，帶動匯價反彈並收復前半週絕大部分跌幅，最終週線收於 30.749，單週下跌 11 個基本點。

展望本週

- 近期雖台股持續走高，但外資顯現逢高賣股跡象並於匯市持續匯出，上週累積賣超餘 140 億，另一方面，隨 BOJ 利率決議之後日圓大幅走弱，日圓兌新臺幣價格於上週四(10/30)已重回 0.20 整數關卡之下，料後續將吸引大量個人戶日圓買盤進場，並支撐短線美元兌新臺幣走勢。
- 價位部分，料本週匯價走勢震盪偏強，週間交易區於 30.700-30.900 之間，若有結售需求之出口商，建議可接近於 30.900 之上伺機賣出美元。

建議：於近 30.900 賣出美元

歐元走勢分析



Source: LSEG

本週預期美元維持強勁，歐元下行測試 1.1400 關卡，建議逢高賣出

上週回顧

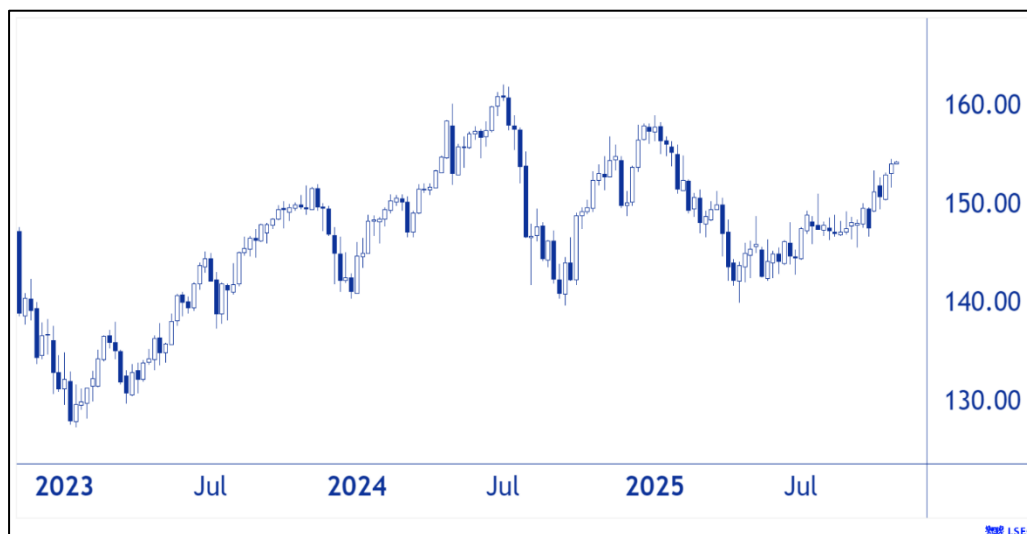
- 歐元兌美元上週收在 1.1534，整週下降 91 個基本點。
- 上週歐系貨幣走低，超級央行週 ECB 並未出乎市場預期，但 Fed 卻為鷹派降息，歐元因美元偏強跌破 1.1600 支撐，並在週五多位 Fed 官員發表鷹派談話表示 12 月不應降息而維持偏弱。

展望本週

- 本週美元預料在美國政府停擺經濟數據不多下維持偏強，主要關注焦點為 ISM 製造業指數、JOLTS 及 ADP 就業報告，歐洲區方面將有歐元區零售銷售等數據公佈，目前市場氛圍仍偏向美元強勁，預料本週歐元將持續下行，重要支撐位於 7/31 低點 1.1400 關卡。交易區間 1.1400-1.1600。

建議：逢高賣出

日圓走勢分析



Source: LSEG

日本央行維持利率水準，美元指數轉強，料美元兌日圓偏強震盪

上週回顧

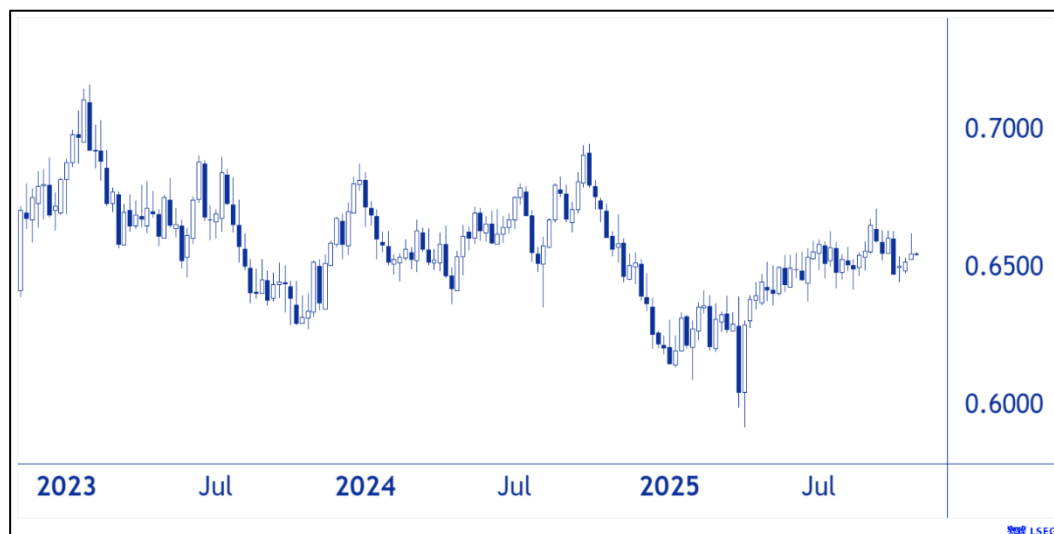
- 美元兌日圓上週收在 154，整週上漲 114 個基本點。
- 上週超級央行週，利率決策官員會後態度主導。儘管植田和男日前申明若日本經濟持成長穩定將是升息時機，卻於本次會後聲明目前尚未有明確升息時機，美元兌日圓買盤踴躍，日內便突破近期新高，153.30 一帶亦由壓力轉為支撐，最終匯價收於 154。

展望本週

- 本週非農數據受美國政府關門影響尚未有望公布，市場目光轉移至 ADP 就業報告，而其餘 Fed 官員將於本週陸續公開表態，將決定美元反彈後續走勢。預期匯價交易區間落於 153.30-155.00，建議區間操作。

建議：區間操作

澳幣走勢分析



Source: LSEG

通膨數據回升料將使 RBA 降息時程延後，澳幣兌美元可望走強

上週回顧

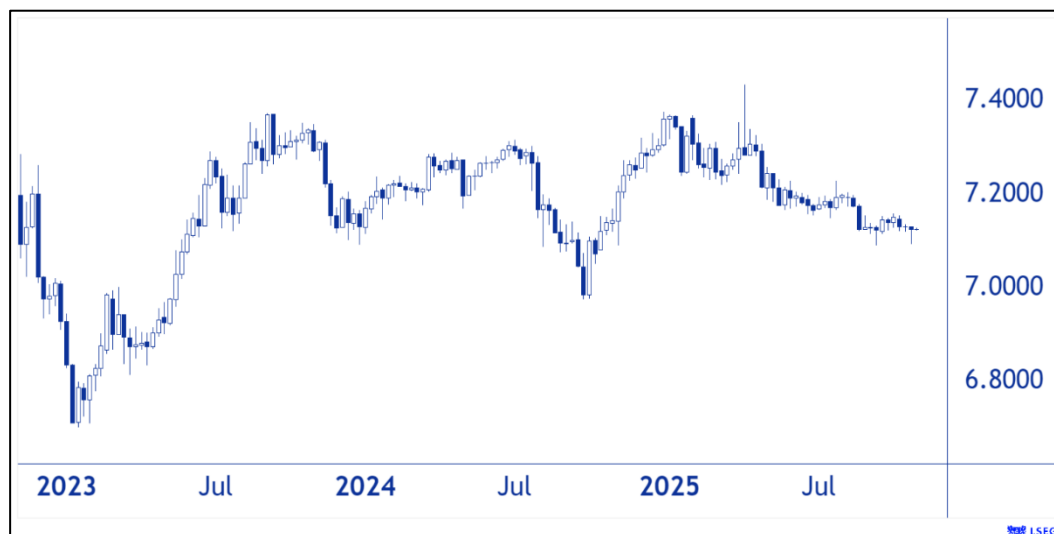
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6523-0.6617，整週上漲 27 個基本點。
- 上週澳幣兌美元先上後下，週初隨美中貿易緊張局勢略有緩解，且週三澳洲公布第三季通膨數據大幅高於預期，使匯價一度突破 0.66 整數，然 Powell 於 FOMC 會後聲明略顯鷹派立場，使市場預期美國年底降息機率下修，澳幣也回落至支撐價位 0.6530 一帶，最終收於 0.6540。

展望本週

- 本週關注週二澳洲 RBA 利率決議，預期上週公布的季度通膨數據將使澳洲央行立場轉鷹，年內降息機率或將進一步下降，並支撐澳幣走強再度挑戰 0.66 整數關卡。
- 技術面而言，10 月中以來澳幣多次於 0.6520-0.6530 一帶受阻，此價位有望由壓力轉為支撐，預期本週澳幣走勢偏強，全週預計交易區間 0.6520-0.6600 之間，建議逢低買進。

建議：逢低買進

人民幣走勢分析



Source: LSEG

中美貿易談判後市場利多出盡，本週隨美元指數續強，料匯價震盪上行

上週回顧

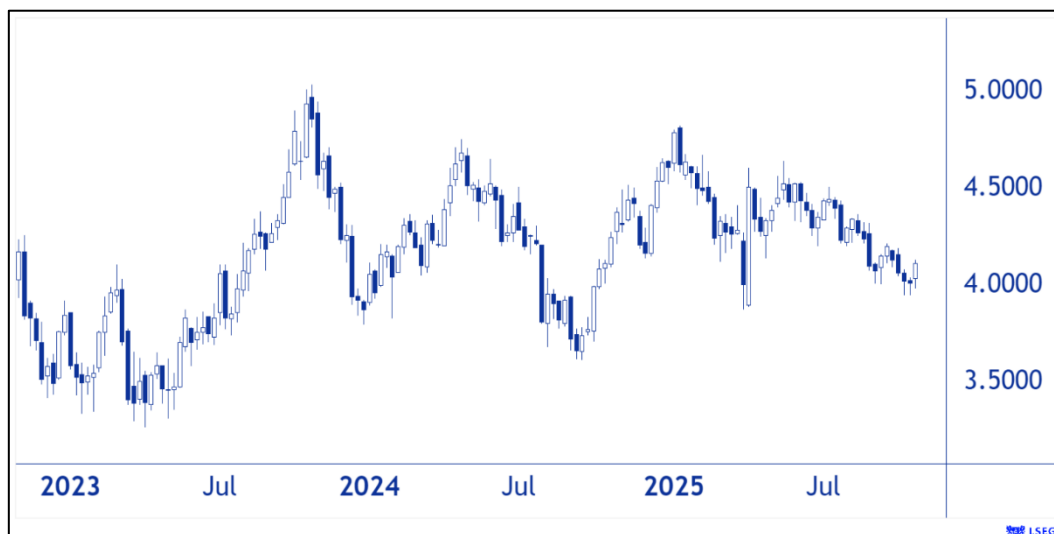
- 上週五美元兌人民幣收在 7.1225，整週下跌 36 個基本點。
- 上週初匯價走跌，週一(10/27)在中美或於貿易談判達成共識消息傳出後，匯價於澳洲盤開盤跳空開低，然而觀察到中資大行在 7.09 附近美元買盤較強，同時上週四(10/30)中美雙方貿易談判結果出爐，雖兩方在稀土、大豆等重點議題上皆有進展，然而市場出現利多出盡，配合日本央行利率決議後帶動美元指數大幅反彈，美元兌人民幣於下半週迅速收復跌勢，並進一步回升至週初的跳空缺口 7.1180 之上。

展望本週

- 中國上週公佈 10 月製造業 PMI 49.0 較預期為低，自 4 月以來連續 7 個月處於 50 榮枯線以下，也創下近 10 年最長連續處於榮枯線之下的期間，顯示中國境內經濟復甦仍疲，或驅使中國人行未來實行更加寬鬆的政策。
- 價位部分，美元指數目前反彈已逼近 100.0 大關，目前上方較大的壓力為 08/01 美國非農就業數據公布前的高點 100.25。短線上隨聯準會官員鷹派談話帶動美元指數持續走強，料全週美元兌人民幣走勢延續震盪上行，預期 7.10 將為本週初步支撐位，預計整週交易區間位於 7.10-7.14 之間，建議逢低買進。

建議：逢低買進

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 10 月 ISM 製造業與服務業指數、10 月 ADP 新增就業人數

上週回顧

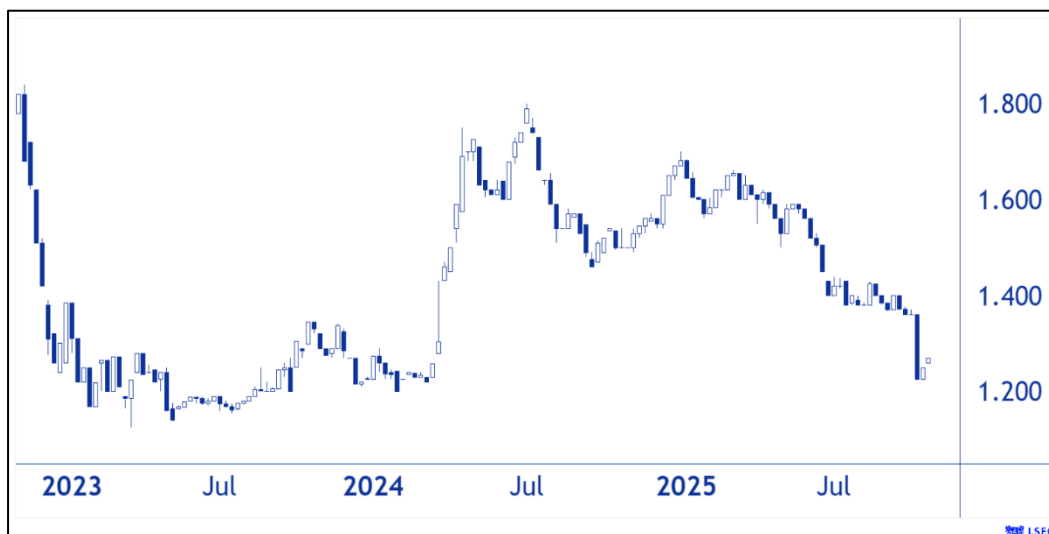
- 上週十年期美債殖利率上行，週初殖利率在 4.0%附近震盪，週三 10 月 FOMC 符合市場預期降息一碼，惟會後記者會 Powell 對 12 月降息仍持保留態度，使市場降息預期修正。後續在週四有大量公司債發行下使債市承壓，10 年期美債殖利率高檔震盪，整週收在 4.07%。
- 10 月 FOMC 如預期降息一碼，2 個反對票分別為 Miran 傾向降息兩碼和 Schmid 傾向不降息，本次會議亦宣布將於 12/1 結束量化緊縮(QT)。10 月 FOMC 會後記者會及後續官員發言皆顯示委員對於 12 月是否降息態度分歧，使 10 年期美債殖利率短線上行 7 個基本點至 4.10%附近震盪。

展望本週

- 本週有 10 月 ISM 製造業及服務業指數，10 月中褐皮書顯示近期美國就業與消費支出仍偏疲弱，預期此次 10 月 ISM 數據將低於市場預期，帶動美債殖利率下行。當前 10 年期美債殖利率已接近 4.10%短線壓力位下，上行空間有限，預期本週 10 年期美債交易區間在 3.97-4.13%之間。

建議：殖利率區間下移

臺灣 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 10 月進出口、CPI 及 S&P PMI

上週回顧

- 上週 10 年公債利率收在 1.25%，較前週利率小幅上揚 2bps，主因 10 年公債利率已貼近資金成本，多方也不願在月底作價，促使利率下探，再加上 FOMC 後美債利率大幅反彈，使台債利率回檔修正。

展望本週

- 展望後市，下週二(11/11)有 30 年公債標售，雖近期台債利率小幅反彈，但長端仍有投資買盤進駐，穩定台債整體態勢，預期本週 10 年公債交易區間 1.22~1.25%。

建議：殖利率橫盤整理