

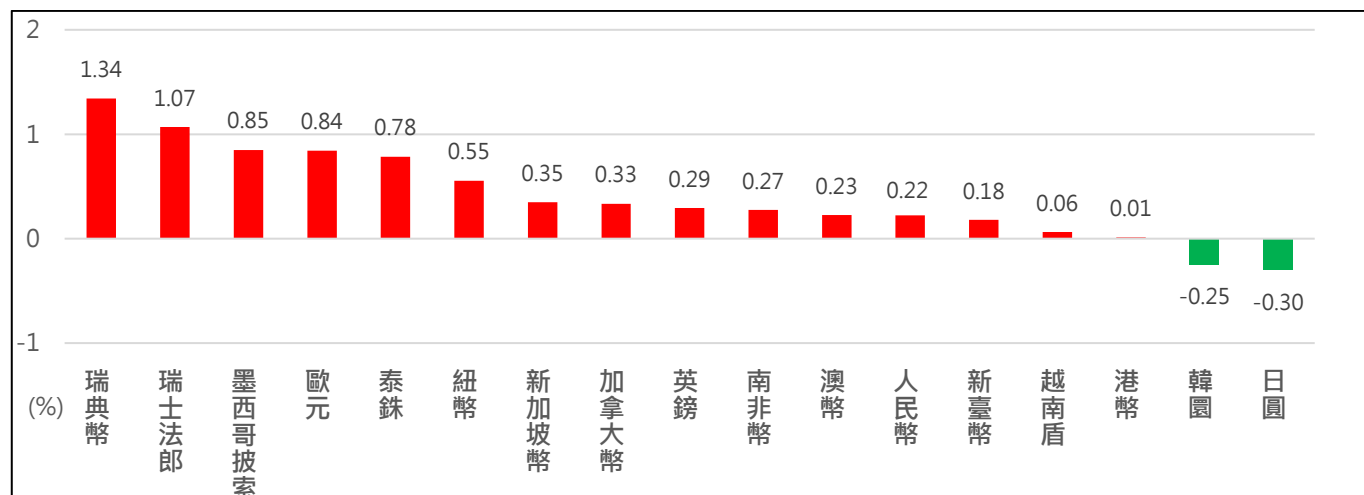
FX & Rates Market Weekly

利匯率市場每週評析 2025-12-15

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	31.274	31.098	►	31.100-31.400	週五美國 AI 類股大幅回跌，風險情緒轉差料使匯價週初走高，然美元偏弱格局未變，留意後續回檔風險。
EUR/USD	1.1681	1.1588	▲	1.1700-1.1800	本週關注美國就業以及 ECB 決議，預期美國失業率持續攀升，帶動歐元緩步走升，建議區間偏多操作。
USD/JPY	156.95	154.90	▼	154.50-156.50	上週 FOMC 利率決議後美日利差縮窄，匯價回測 155，本週關注美國數據及 BOJ 利率決議，建議逢高賣出。
AUD/USD	0.6686	0.6609	▲	0.6630-0.6700	本週關注美就業和通膨數據能否帶動澳幣兌美元突破 0.6680 關鍵壓力點位，整體建議逢低買入。
USD/CNH	7.0729	7.0480	▼	7.0300-7.0600	隨美元指數偏弱，料本週匯價緩步下行，留意中國人行中間價的調降速度，建議 7.05 之上賣出。

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	4.2074	4.1002	▼	4.0500-4.2500	預期勞動市場放緩下，11 月非農數據或低於市場預期，給予殖利率下行空間。
台灣 10 年期公債利率	1.3570	1.3470	►	1.3500-1.3700	本週理監事會議預期保持利率不變，房市大幅鬆綁可能性低，料利率窄幅區間震盪。

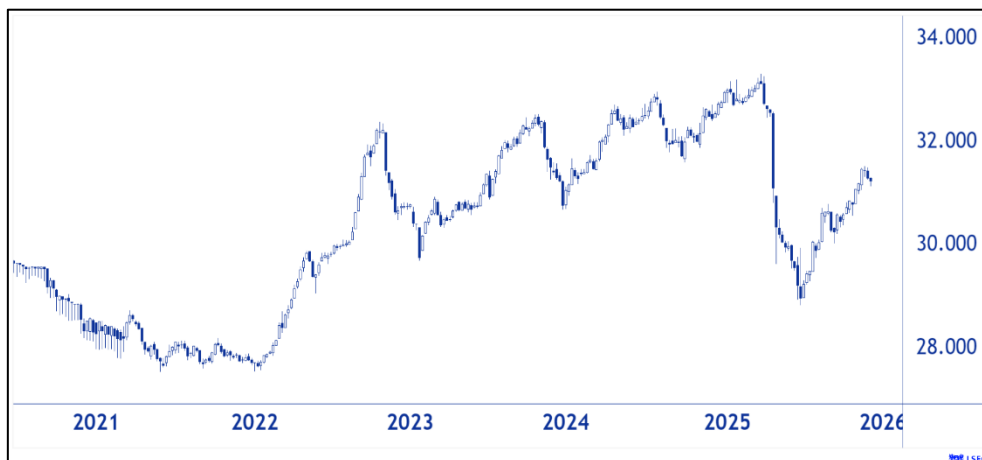
金融市場前週收盤概況

	股市	收盤	漲跌幅(%)	債市	殖利率(%)	漲跌(bp)
台灣	TWII	28,198.02	+0.78	TGB 10yr	1.357	+0.70
美國	S&P	6,827.41	-0.63	UST 10yr	4.184	+4.90
德國	DAX	24,186.49	+0.66	DBR 10yr	2.856	+5.90
日本	Nikkei	50,836.55	+0.68	JGB 10yr	1.946	+0.70
中國	SSE	3,889.35	-0.34	CGB 10yr	1.843	+1.40

本週重要經濟數據

時間	國家	經濟指標	預估	前值
12/15, 2025 (Mon.)				
10:00	中國	11 月社會消費品零售總額	2.8%	2.9%
21:30	加拿大	11 月 CPI 年率	2.3%	2.2%
12/16, 2025 (Tue.)				
17:00	歐元區	12 月 HCOB 服務業 PMI	53.3	53.6
21:30	美國	11 月非農就業人數	40K	119K
12/17 2025 (Wed.)				
15:00	英國	11 月 CPI 年率	3.5%	3.6%
17:00	德國	12 月 IFO 商業景氣指數	88.2	88.1
12/18, 2025 (Thu.)				
20:00	英國	BOE 利率決議	3.75%	4.00%
21:30	美國	11 月 CPI 年率	3.0%	3.0%
12/19, 2025 (Fri.)				
11:00	日本	BOJ 利率決議	0.75%	0.50%
21:30	美國	12 月密大消費者信心指數	53.5	53.3

新臺幣走勢分析



Source: LSEG

風險情緒差料使匯價週初走高，然美元格局仍弱，留意後續回檔風險。

上週回顧

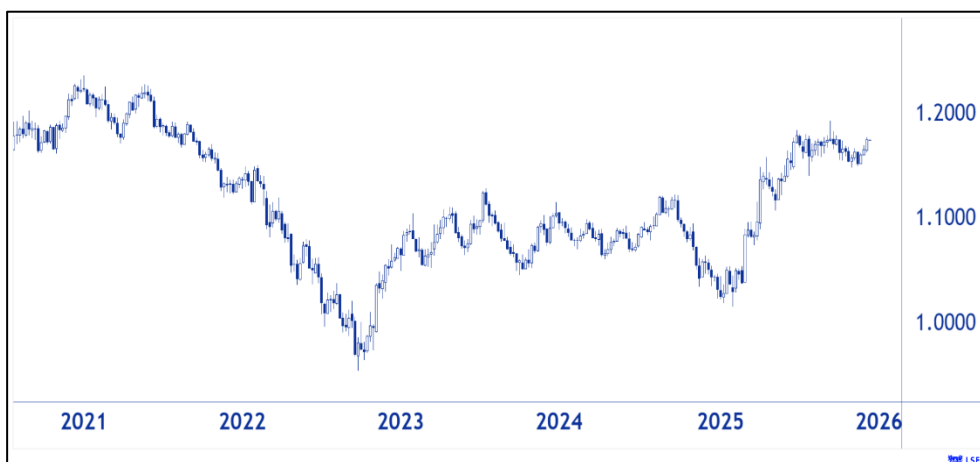
- 美元兌新臺幣上週交易區間位於 31.098-31.274。
- 上週市場買賣力道均衡，外資全週買超台股 255 億，股款匯入力道於午後較為顯著，但同時下檔買盤力道亦強，進口商、軍購款項於波段低檔積極買入美元提供底部支撐，使得價格回歸區間震盪走勢，最終週線收於 31.202，整週下跌 56 點。

展望本週

- 上週五(12/12)晚間博通低 AI 處理器因為毛利率太低壓縮獲利能力，引發投資人再度對投資 AI 回報疑慮，股價重挫逾 11%，連帶台積電 ADR 下殺 4.20%，股市風險情緒轉弱料使外資偏向賣股匯出，週初價格有望先行走揚。
- 全週而言，美國週二(12/16)、週四(12/18)將陸續公布 11 月就業跟通膨數據，而日本央行週五(12/19)預期將升息一碼，預期美元指數仍有偏弱空間，因此週初匯價反彈之後仍需留意回檔風險，整週交易區間預計於 31.100-31.400，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

歐元走勢分析



Source: LSEG

ECB 官員認為經濟穩定無須降息，料歐元緩步上行

上週回顧

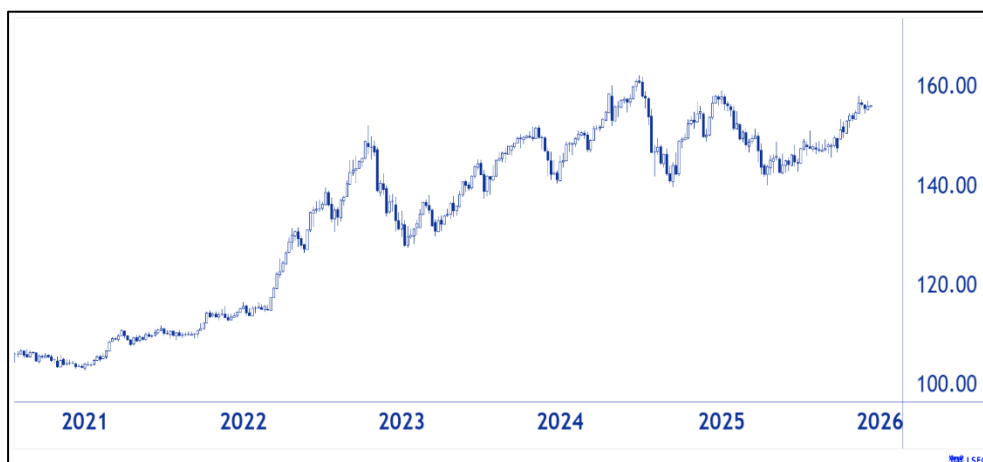
- 歐元兌美元上週收在 1.1738，整週上漲 94 個基本點。
- 上週歐元呈上行趨勢，受到聯準會降息一碼以及較差的美國每週就業數據影響，歐元逐步向上突破 12 月初的區間上緣，然週五市場清淡歐元未持續上測 1.1760 週高點，並於 1.1730 周遭窄幅震盪。

展望本週

- 本週政經事件較多，美國將公布非農就業以及物價通膨數據，而歐洲區除了週二 12 月 PMI 外，週四將宣布利率決議。市場預期歐央行不調整利率水準，持續提供歐元底部支撐。預期歐元本週維持向上格局，建議區間偏多操作，短線關注壓力 1.18。

建議：區間偏多操作

日圓走勢分析



Source: LSEG

本週關注 BOJ 利率決議，料美日利差縮窄帶動美元兌日圓匯價下行

上週回顧

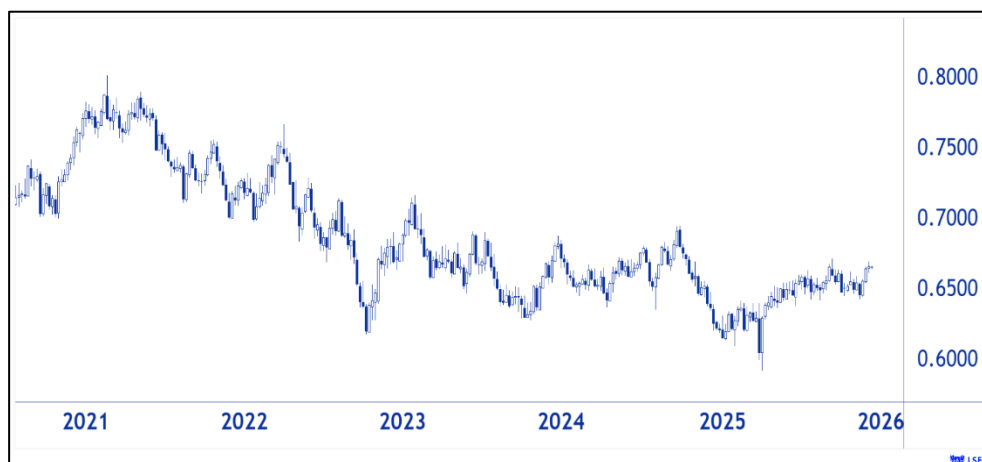
- 美元兌日圓上週收在 155.81，整週上漲 48 個基本點。
- 上週美元兌日圓呈緩降走勢，FOMC 利率決議前，美元兌日圓反彈回 157，然隨利率決議公布，美日利差縮窄帶動匯價緩步走低，回測 155 大關，整體而言，美元兌日圓尚無明顯下行動能，全週上漲 0.3%。

展望本週

- 本週市場關注美國公布非農數據、通膨數據及日本央行 BOJ 利率決議。目前市場預期 BOJ 將升息一碼，利差可望持續縮窄帶動美元兌日圓匯價下行。另外，本週日本政府 18.3 萬億日圓補充預算案可望通過，資助高市早苗執政以來第一個綜合經濟方案。目前匯價關注 154.30 支撐，建議逢反彈賣出。

建議：逢高賣出

澳幣走勢分析



Source: LSEG

金價走高加上 RBA 會後聲明偏鷹提供匯價底部支撐，建議逢低買入

上週回顧

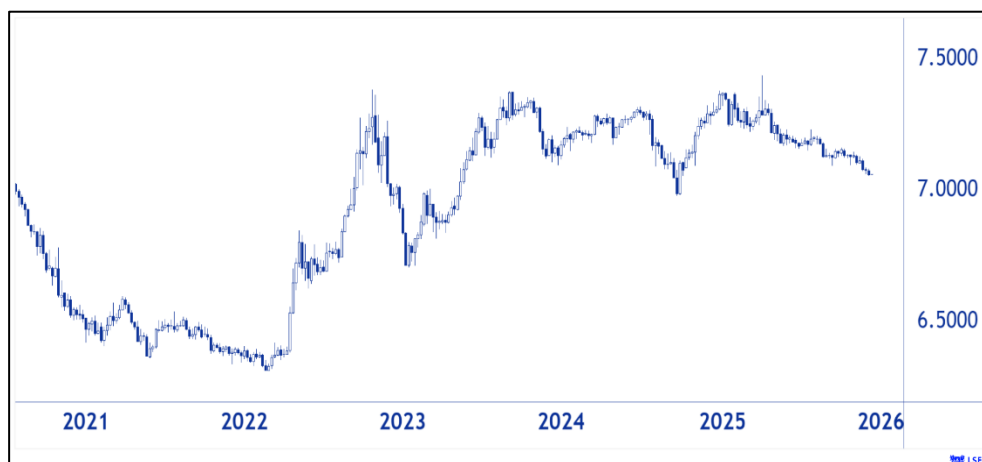
- 澳幣兌美元上週交易區間為 0.6609-0.6686，整週上漲 20 個基本點。
- 上週二 RBA 宣布利率維持 3.6%且會後聲明偏鷹，市場預期澳洲明年五月升息一碼機率達到 100%，匯價站穩先前壓力區 0.6630，週四 FOMC 會後聲明不如預期鷹派帶動匯價一度突破 0.6680 壓力位置，後隨澳洲就業數據稍差於預期回落，週終收於 0.6640 附近整理。

展望本週

- 本週留意週二和週四美就業通膨數據是否和市場預期相符；週五關注美元指數是否隨 BOJ 利率決議公布走弱提供澳幣向上動能，總經面來看，澳洲目前利率在 G7 偏高，提供匯價底部穩健支撐，技術面上關注匯價能否突破 0.6680，全週預計交易區間 0.6630-0.6700，整體建議逢低買入。

建議：逢低買入

人民幣走勢分析



Source: LSEG

隨美元偏弱，料本週匯價緩步下行，留意中國人行中間價的調降速度

上週回顧

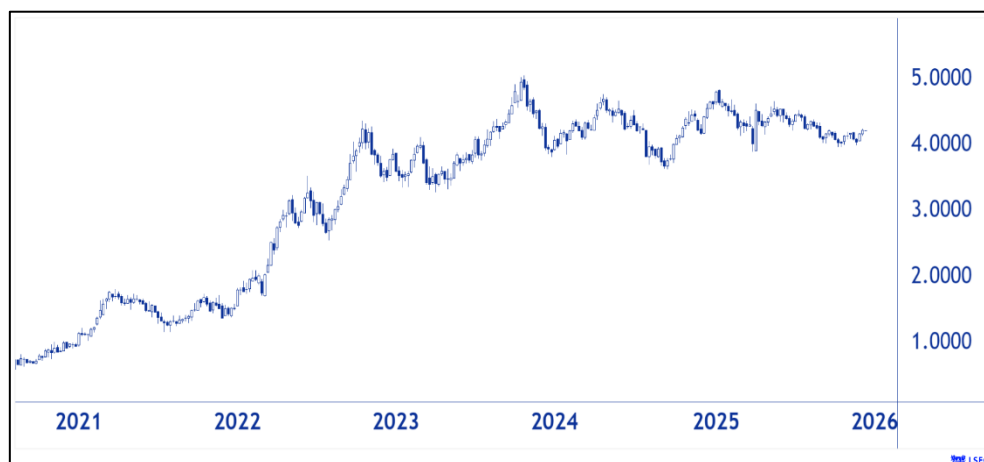
- 上週五美元兌人民幣收在 7.0532，整週下跌 160 個基本點。
- 上週 Fed 如市場預期降息一碼，然而隨後諸位官員談話並不如市場預期的鷹派，帶動美元指數跌落 99.0 關卡，美元兌人民幣匯價亦隨美元指數下行，伴隨年底廠商結售美元賣壓，匯價於週四(12/11)一度跌落至 7.05 之下，創下 14 個月以來新低。

展望本週

- 中國經濟數據好壞參半，出口回升但 11 月 PPI 仍持續年減 2.2%，為連續第 38 個月負成長且年減幅度進一步加大，顯示整體經濟活動仍顯疲態。
- 本週仍需關注人行在中間價的指引方向，雖美元兌境內人民幣中間價持續調降，然而幅度、速度皆相對有限，本週美元兌人民幣仍隨美元指數略偏弱而有走低空間，然預期趨勢偏向先緩步下跌而非劇烈走低。價位部分，全週交易區間預計位於 7.0300-7.0600 之間，建議逢高賣出。

建議：逢高賣出

美國 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注: 11 月非農就業新增、CPI 數據、10 月零售銷售

上週回顧

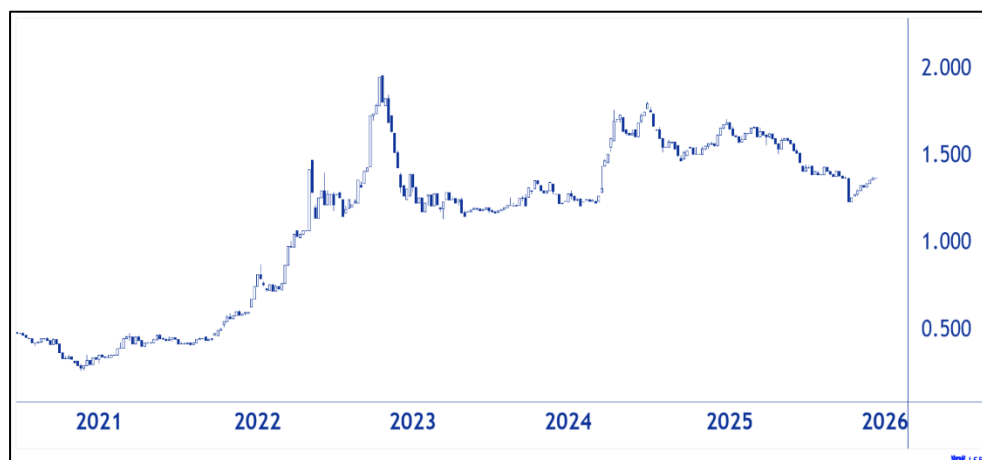
- 上週 10 年期美債殖利率呈高檔震盪，週初市場削弱明年降息預期，帶動殖利率上行，殖利率在 12 月 FOMC 後回吐部分先前漲幅，至 4.10% 遇支撐後反轉上行，整週收在 4.18%。
- 12 月 FOMC 如市場預期降息一碼至 3.50-3.75%，聲明稿暗示 Fed 重回觀望態勢，點陣圖中位數與 9 月相同，顯示明後兩年各降息一碼；惟 Powell 會後記者會提及勞動市場放緩言論，且債市已在會前提前反映鷹式降息預期下，FOMC 會後當晚利率下行約 2 到 3 個基本點。

展望本週

- 本週將有多項重大經濟數據公布，預期勞動市場延續放緩態勢，且通膨受關稅影響有限下，11 月核心 CPI 年增率維持在 3.0% 水準；非農數據或將低於市場預期，給予殖利率下行空間。本週 10 年期美債交易區間預期在 4.0500- 4.2500% 之間。

建議：殖利率區間下行

臺灣 10 年期公債利率走勢分析



Source: LSEG

本週關注：理監事會議

上週回顧

- 上週 10 年公債利率收在 1.357%，較前週微幅上揚 0.7bps，觀察逢利率上彈仍有投資盤願意進駐，使彈升幅度有限。上週二(12/9)財政部公布出口數據年增 56.0%，高於市場預期的 42.1%，主要受惠 AI/HPC 需求延續，加上傳統外銷旺季效應，使客戶端拉貨動能維持強勁。

展望本週

- 展望後市，由於對等關稅即將落地，且 AI 相關訂單能見度提升，預期高增速出口仍將延續至 2025 年末。
- 此外，市場也關注本週四(12/18)的理監事會議，市場預期本次會議保持政策利率不變，重點放在房市信用管制措施，目前不動產貸款集中度雖自高點回落至 36.64%，但未達央行目標的 35~36%門檻，預期央行完全鬆綁幅度有限，預期本週殖利率仍於區間窄幅震盪，10 年公債交易區間在 1.3500~1.3700%。

建議：殖利率區間整理