

遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行金融市場事業群

銷售業務部

每周外匯評析

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

金駿 Jess King
(+886) 2 7701 1604
jessking@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

范雅雯 Eva Fan
(+886) 2 7701 1607
evafan@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

2025/3/24~2025/3/28

上周主要幣別區間

	HIGH	LOW	CLOSE
USD/TWD	33.056	32.935	32.988
EUR/USD	1.0955	1.0798	1.0818
USD/JPY	150.15	148.18	149.32
USD/CNH	7.2602	7.2215	7.2571

本周支撐點與阻力點

	RESISTANCE	SUPPORT
USD/TWD	33.100	32.900
EUR/USD	1.0950	1.0726
USD/JPY	150.30	147.80
USD/CNH	7.2750	7.2212

上周經濟數據回顧:

Date Time		Event		Actual	Prior
2025/3/17	US	先期零售銷售(月比)	Feb	0.2%	-0.90%
2025/3/18	US	新屋開工	Feb	1501k	1366k
2025/3/18	US	工業生產(月比)	Feb	0.7%	0.50%
2025/3/20	US	FOMC 利率決策(上限)	19-Mar	4.50%	4.50%
2025/3/20	US	FOMC 利率決策(下限)	19-Mar	4.25%	4.25%
2025/3/20	US	成屋銷售	Feb	4.26m	4.08m
2025/3/20	US	首次申請失業救濟金人數	15-Mar	223k	220k
2025/3/18	EC	ZEW 調查預期	Mar	39.8	24.2
2025/3/19	EC	CPI(年比)	Feb F	2.3%	2.40%
2025/3/19	EC	CPI 核心(年比)	Feb F	2.6%	2.60%
2025/3/21	EC	消費者信心指數	Mar P	-14.5	-13.6
2025/3/18	GE	ZEW 調查預期	Mar	51.6	26
2025/3/18	GE	ZEW 調查現況	Mar	-87.6	-88.5
2025/3/20	GE	PPI(年比)	Feb	0.70%	0.50%
2025/3/19	JN	BOJ 利率決議	19-Mar	0.50%	0.50%
2025/3/21	JN	全國 CPI(年比)	Feb	3.70%	4.00%
2025/3/21	JN	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Feb	3.0%	3.20%
2025/3/21	JN	全國 CPI(不含生鮮食品及能源)(年比)	Feb	2.60%	2.50%

遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

金駿 Jess King
(+886) 2 7701 1604
jessking@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

范雅雯 Eva Fan
(+886) 2 7701 1607
evafan@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

2025/3/17	CN	工業生產 年至今(年比)	Feb	5.90%	--
2025/3/17	CN	零售銷售 年至今(年比)	Feb	4.00%	--
2025/3/20	CN	1 年貸款基放利率	20-Mar	3.10%	3.10%
2025/3/20	TA	出口訂單(年比)	Feb	31.10%	-3.00%
2025/3/20	TA	CBC 基準利率	20-Mar	2.00%	2.00%

本周公布之重要經濟指標:

Date Time		Event		Survey	Prior
2025/3/24	US	標普全球美國製造業 PMI	Mar P	51.8	52.7
2025/3/25	US	新屋銷售	Feb	680k	657k
2025/3/26	US	MBA 貸款申請指數	21-Mar	--	-6.20%
2025/3/26	US	耐久財訂單	Feb P	-1.00%	3.20%
2025/3/27	US	GDP 年化(季比)	4Q T	2.30%	2.30%
2025/3/27	US	首次申請失業救濟金人數	22-Mar	225k	223k
2025/3/28	US	個人所得	Feb	0.40%	0.90%
2025/3/28	US	個人支出 PCE	Feb	0.50%	-0.20%
2025/3/28	US	密西根大學消費者信心	Mar F	57.9	57.9
2025/3/24	EC	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	Mar P	48.2	47.6
2025/3/24	EC	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	Mar P	51.1	50.6
2025/3/24	EC	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	Mar P	50.7	50.2
2025/3/27	EC	M3 貨幣供給(年比)	Feb	3.80%	3.60%
2025/3/28	EC	消費者信心指數	Mar F	--	-14.5
2025/3/24	GE	HCOB 德國製造業採購經理人指數	Mar P	47	46.5
2025/3/24	GE	HCOB 德國服務業採購經理人指數	Mar P	52	51.1
2025/3/24	GE	HCOB 德國綜合採購經理人指數	Mar P	51.1	50.4
2025/3/25	GE	IFO 企業景氣指數	Mar	86.80	85.20
2025/3/28	GE	失業人口變動	Mar	10.0k	5.0k
2025/3/24	JN	日本製造業採購經理人指數	Mar P	--	49
2025/3/24	JN	行日本服務業採購經理人指數	Mar P	--	53.7
2025/3/28	JN	東京消費者物價指數 年比	Mar	2.80%	2.90%
2025/3/28	JN	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Mar	2.20%	2.20%
2025/3/24	TW	失業率	Feb	3.36%	3.37%
2025/3/25	TW	工業生產(年比)	Feb	13.80%	5.07%
2025/3/27	CN	年至今工業利潤(年比)	Feb		-3.30%

EUR/USD

上周回顧

遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

金駿 Jess King
(+886) 2 7701 1604
jessking@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

范雅雯 Eva Fan
(+886) 2 7701 1607
evafan@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

上週歐元兌美元於 1.08-1.095 區間震盪，較前一周跌 0.56%，收於 1.0798 附近，多空因素交織下呈現明顯拉鋸格局。中國經濟數據改善，緩解全球貿易放緩擔憂，帶動風險貨幣需求回升，加上德國通過財政擴張協議並釋放 ZEW 經濟景氣指數飆升至 51.6 的積極信號，一度推動歐元觸及 1.0955 高點。此外，美國商品期貨委員會數據顯示歐元淨倉位轉為多頭，暫時緩解衰退疑慮，歐洲央行委員納格爾更表態「通膨回落趨勢明確」，強化市場對 6 月降息的寬鬆預期，為歐元提供底部支撐。然而，美歐貿易摩擦升級主導下行風險，ECB 總裁拉加德警告，美國若對歐盟加徵 25% 關稅，可能拖累歐元區經濟增速 0.3~0.5 個百分點，且惠譽質疑德國財政刺激的長期效益，恐威脅其 AAA 評級，加劇市場避險情緒，另外烏克蘭局勢仍未明朗而進一步抑制風險偏好，最終壓制歐元回吐漲幅，收在 1.0818 價位。

本周展望

隨著 3/28 美國 PCE 通膨數據公佈臨近，市場仍舊對聯準會政策路徑抱有期待，若數據顯示通膨壓力低於預期（當前市場預估月增 0.4%），美元短期回調或為歐元提供上行動能，推動其測試 1.095 阻力位甚至 1.10 心理關口。與此同時，德國上議院將於 3/25 表決財政刺激計畫，若順利通過，可能短暫緩解市場對歐元區財政協調能力的質疑，並與歐洲央行維持 6 月降息的溫和立場，強化歐元底部支撐。不過 4/2 美國對歐盟鋼鋁加徵關稅的「對等報復」期限步步逼近，一旦白宮落實 25% 稅率，恐直接衝擊歐元區經濟增長，並加劇通膨前景的不確定性，引發避險資金回流美元。地緣政治方面，法國主導的烏克蘭峰會若未能彌合北約內部對軍事援助的分歧，市場風險偏好可能進一步惡化，壓制歐元表現。本周歐元或迎來技術性反彈，但關稅實質性落地與地緣風險升級的陰影下，任何上行都可能是短暫且受限的。

USD/JPY

上周回顧

上週美元兌日圓匯率在 150 關口展開激烈攻防，美日貨幣政策差異形成多空拉鋸戰。市場最初受美國消費者信心驟降及日本政局動盪拖累，匯價下探 148.38 周內低點，但隨美國工業生產指數上升至 0.7%、成屋銷

遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

金駿 Jess King
(+886) 2 7701 1604
jessking@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

范雅雯 Eva Fan
(+886) 2 7701 1607
evafan@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

售意外反彈 4.2% (4.26m) 等韌性數據公布，且因俄烏衝突引發避險買盤，美元迅速收復失地。關鍵轉折出現在日本央行決策會議——儘管維持利率 0.5% 不變，植田和男「必要時升息」的鷹派表態與聯準會年內降息 50 個基點的預期形成鮮明對比，政策官員言論持續牽動市場神經，使 150 心理關口成為多空焦點，引發匯價單日近 160 點劇震。隨日本內閣府警示美國關稅政策衝擊全球經濟，加上聯準會 6 月降息機率升至 68%，匯價最終回落至 149.32 附近，全周波動幅度達 1.3%，反映市場在政策路徑不確定性與地緣風險夾擊下的劇烈情緒切換。

本周展望

美日貨幣政策預期與通膨數據將主導市場情緒。日本 2 月 CPI 年增 3.7% 高於預期，餐飲服務價格受薪資成長支撐維持堅挺，這強化了日本央行 4-5 月會議升息的可能性。但植田和男在記者會對全球貿易風險的謹慎表態，可能使市場對政策節奏產生分歧——若將於 3/24 公布的月服務業採購經理人指數與 3/28 公布的東京消費者物價指數顯示通膨動能延續，將增強「春鬥薪資傳導效應」的說服力，推動 10 年期日債殖利率挑戰 1.60% 關口，進而壓縮美日利差。二月份的美國 CPI 和 PPI 數據意外出現下行趨勢，但市場預期將於 3/28 公布的二月的 PCE 通膨可能仍會處於高位的 0.5% (前期為 -0.2%)，不過只要結果低於預期就有可能觸發美元多頭獲利了結，推動匯價測試 147.80 頸線位置。市場目前關注日本任何官方干預跡象，藉以找出日幣後市的蛛絲馬跡。

USD/RMB

上周回顧

上週人民幣兌美元匯率圍繞 7.24 關口窄幅波動，境內外即期匯率價差不足 200 基點，顯示市場聚焦中美政策與經濟數據表現但並無確切方向。週初，美元指數跌至四個月低位的 103.2，但中國人民銀行先前公布的 2 月底外幣存款餘額連續三個月上升，並創 31 個月新高，凸顯美元利差優勢仍明顯的情況下，企業和個人仍選擇持有美元部位，反映企業因中美利差及關稅風險持續囤匯，購匯壓力仍存，美元兌人民幣匯價陷入區間整理。儘管美國 10 年期國債殖利率週內一度下跌 15 基點，但聯準會聲明提到：「失業率穩定在低水平，勞動力市場狀況仍然穩健」，

遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

金駿 Jess King
(+886) 2 7701 1604
jessking@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

范雅雯 Eva Fan
(+886) 2 7701 1607
evafan@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

「委員會非常關注其雙重使命所面臨的風險。」這與之前聲明的「實現就業和通膨目標的風險大致平衡」相比稍偏鷹派，故雖然點陣圖維持年內 2 次降息預期，但人民幣由升轉貶，最終收在 7.2571 價位。

本周展望

近期中國經濟復甦的跡象逐漸顯現，官方推出一系列刺激政策，包括支持股市、房地產市場以及汰舊換新消費計畫，進一步提振市場信心。市場也相繼上調中國 GDP 增長預測，這使得市場對人民幣的看空情緒有所降溫。從今年以來的表現來看，人民幣兌美元已升值約 1%，相較於去年累計貶值 2.8% 的狀況，整體呈現回穩態勢。然而，人民幣仍面臨來自美國的潛在風險壓力。4 月 2 日即將生效的新一輪對中國關稅，使市場避險需求上升，資金流向美元等避險資產，而人民幣中間價也貶至 7.176 元兌 1 美元，為川普上任以來的最低水準，顯示市場已進入防禦模式，準備應對可能的衝擊。隨著美國對中國政策的不確定性增加，投資人開始重新評估新興市場貨幣的風險，這使得短期內人民幣仍可能面臨一定的貶值壓力。

USD/TWD

上周回顧

上週外資持續匯出，使台幣貶值壓力加大，周初即跌破 33 元，18 日收在 32.988 元，創下兩個月來新低。雖然台股一度反彈，但外資至 19 日為止已連 17 日累計賣超台股 4740 億元，熱錢流出超過 8 億美元，使台幣缺乏支撐，出口商惜售美元進一步放大貶勢。台幣受電子業股價回檔而支撐力減弱，台灣 2 月外銷訂單雖年增 31.1%，高於市場預估的 24.3%，但難以完全扭轉貶值趨勢。週中美元指數反彈至 104 關口，亞幣普遍走貶，台幣受壓，一度貶至 33.054 元。台灣央行如預期維持利率在 2% 不變，市場情緒略為回穩，台股單日大漲，創下兩個月最大漲幅，帶動外資轉為買超，促使台幣短線回升。然而因歐元與亞幣走弱，台幣漲幅受限，最終收在 32.988 元。

本周展望

遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

金駿 Jess King
(+886) 2 7701 1604
jessking@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

范雅雯 Eva Fan
(+886) 2 7701 1607
evafan@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

近期外資賣超台股趨緩，3月20日一度轉為買超，但翌日又恢復賣超，使台幣缺乏支撐，顯示市場對台股及台幣仍持觀望態度。美聯儲維持年內降息2碼預測，但決策官員意見分歧，加上美國經濟數據不明朗，美元指數短線仍具支撐，使台幣難以強勢升值。月底、季底因素將成為短線影響焦點，出口商拋匯需求預計增強，有助於支撐台幣匯價。此外，美國4月2日可能祭出對等關稅，市場對台灣是否受影響保持高度關注。由於台灣對美貿易順差擴大，台幣若過度貶值恐引發美方關切，央行可能適度干預，維持匯率穩定。總體而言，新台幣短期內仍受外資與國際貿易政策影響，預計持續於32.9至33.1元間震盪整理。

債市周評:

國家	天期	本周收盤(%)	變動(bps)	上周收盤(%)
美國	2Y	3.948	-6.9	4.017
	5Y	4.003	-8.6	4.089
	10Y	4.246	-6.6	4.312
	30Y	4.589	-3.2	4.621
	30Y-5Y 利率 交換利差	0.112	3.8	0.074
台灣	2Y	1.305	-0.7	1.312
	5Y	1.505	-6.0	1.565
	10Y	1.595	-5.5	1.650
	30Y	無成交	-	無成交

上周一美國公布最新零售銷售數據，二月份零售銷售月增長0.2%，雖然低於預期，但仍高於前一個月的下降1.2%，顯示在激烈的關稅貿易戰中，消費者並未減少支出，依然傳遞出積極正面的訊號，10年期美債殖利率也受到激勵上漲至4.31%。周三FOMC美聯儲一如預期的維持利率不變，會後聲明中，美聯儲主席鮑威爾試圖安撫市場情緒，表示關稅對通膨的影響只是暫時，美國經濟仍保持強勁，也激勵美股指數大漲。但公佈的美聯儲最新點陣圖顯示，今年將降息兩碼，緩解先前市場預期僅會降息一碼的擔憂，降息幅度的預期提高，10年期美債殖利率最終下跌收在4.246%，周跌6.6bps。美聯儲上周最新的經濟預測中，下修了今年的經濟成長率(2.1%>1.7%)、上修了今年的通膨預期(2.5%>2.7%、核心2.5%>2.8%)，美國經濟前景雖然充滿不確定性，但仍預期今年還會降息兩碼，顯示美聯儲擔心美國經濟衰退更勝於通膨上升，為之後政策路徑

遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

Contacts:

鄭舒芸 Anita Cheng
(+886) 2 7701 1601
anita@feib.com.tw

游伊鈞 Annie You
(+886) 2 7701 1602
annieyou@feib.com.tw

金駿 Jess King
(+886) 2 7701 1604
jessking@feib.com.tw

賴文揚 Jackson Lai
(+886) 2 7701 1606
jacksonlai@feib.com.tw

胡振邦 Ben Hu
(+886) 2 7701 1608
benhu@feib.com.tw

范雅雯 Eva Fan
(+886) 2 7701 1607
evafan@feib.com.tw

謝雅婕 Karen Hsieh
(+886) 2 7701 1610
karenhsieh@feib.com.tw

張其筠 Benson Chang
(+886) 2 7701 1611
bensonchang@feib.com.tw

許庭瑋 Alan Hsu
(+886) 2 7701 1609
alanhsu@feib.com.tw

提供了新的指引。本周美國將公布多項經濟數據，如美國二月份 PCE 通膨數據及耐用品訂單、三月份 PMI 數據，和美國第四季 GDP 終值等。預計本周 10 年期美債殖利率交易區間將介於 4.10%~4.35% 之間。

重要聲明

本資料(包括但不限於任何資訊、文字、圖像或數據等)由遠東國際商業銀行股份有限公司(以下稱“遠東商銀”)提供，內容僅供參考，不構成任何要約、要約之引誘、建議或推介等任何形式之表示。未經遠東商銀同意，不得複製、轉載或散佈本資料。

本資料非任何獲利及判斷正確的保證。遠東商銀亦不保證本資料內容之準確性、完整性及即時性。任何人參考本資料作出投資或決定前，應先根據自身具體情況尋求獨立的財務、法律、稅務和其他相關建議，審慎評估其他市場因素，並確實規劃風險控管機制。對因參考、使用本資料所產生之直接、間接或相應的損失或損害，遠東商銀與其任何董事或僱人不負任何責任。

本資料之中、英文版本如有任何歧異，概以中文版本為準。

Important Notice

This information (including but not limited to any information, text, images or data, etc.) is published by Far Eastern International Bank, Ltd (“FEIB”) and is for reference only. This information is not offer, invitation to offer, and does not constitute any form of advice, recommendation or otherwise. Without the consent of FEIB, this information shall not be copied, reproduced or distributed.

This information is not a guarantee for any profit or correct judgment , and FEIB does not guarantee the accuracy, completeness or timeliness of this information. Anyone should seek independent financial, legal, tax and other relevant advice based in the light of his/her own specific situation before making any investment or decision with reference to the information in the material, carefully evaluate other market factors, and properly plan the risk management mechanisms.

FEIB and any of its directors or employees shall not be liable for any direct, indirect or consequential losses or damages arising from the reference or use of this information.

If there is any inconsistency between the English and Chinese versions of this information, the Chinese version shall prevail.