

台幣匯市

(2月 月報)

預測區間

USD/TWD 30.50 ~ 31.70

TWD/JPY 4.80 ~ 5.05

東亞資金部台北室 童 明婉

■ 上月的外匯市場

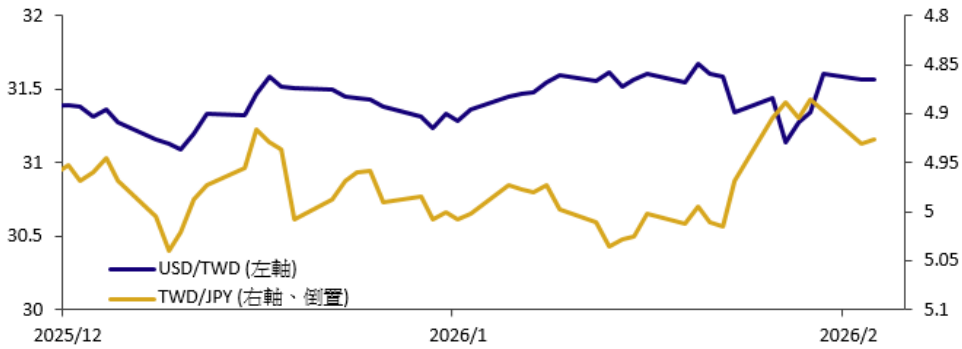
1月USD/TWD上漲走勢，但月底全數回吐。

月初，USD/TWD以31.420開盤。在台股連續創新高的背景下，台幣買盤相對強勢，1月2日USD/TWD下跌至31.360（為當月低點）。但隨後，儘管台股持續強勁，外資資金流出及壽險公司美元買盤推動USD/TWD逐步上揚至31.50水準。1月8日，台灣大型科技公司發放現金股利，外資因此匯出美元，9日美國公布12月就業數據後，市場下修對美國第一季降息的預期，亞洲貨幣普遍承壓，USD/TWD進一步走高至31.60附近。

1月中旬，USD/TWD續漲。1月14日，外資資金流出及國際美元反彈，帶動USD/TWD突破31.700並觸及31.706（當月高點）。但1月16日，台美達成貿易協議，雙方將對等關稅降至15%，外資擴大股市買超，USD/TWD回落至31.50中段。

1月下旬，1月22日川普撤回對歐洲國家加徵關稅的威脅，市場避險情緒降溫。1月23日美國時間，市場報導美國當局進行利率檢討，導致USD/JPY大幅下跌，1月26日USD/TWD亦回跌至31.40前段。隨後，市場反映美國利率下行及美國政府可能再度關門，1月28日USD/TWD續跌至31.292，最終（1月28日）以31.30附近收盤。

■ 外匯走勢



■ 上月重要事件

發表日	經濟數據	期間	預測	結果	前回
1/2	製造業PMI指數	12月	-	50.9	48.8
1/7	CPI（年增率）	12月	1.30%	1.31%	1.23%
1/9	出口（年增率）	12月	46.0%	43.4%	56.0%
1/20	出口訂單（年增率）	12月	36.3%	43.8%	39.50%
1/22	失業率	12月		3.35%	3.35%
1/23	工業生產(年增率)	12月		21.57%	16.42%
1/30	GDP	Q4			8.21%

■ 本月預測

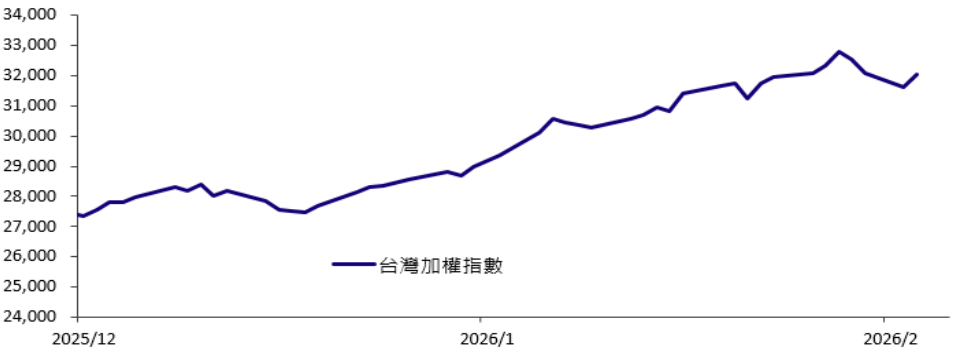
2月USD/TWD預計將以31元前段為中心區間震盪。

1月外資資金流出仍是台幣貶值主因，但1月下旬外資匯出動能減弱，加上美國利率走低，使USD/TWD緩步回跌至1月初水準。預計2月USD/TWD將延續1月以來的區間盤整態勢，市場觀望氣氛濃厚，大致維持在31.0至31.5元間震盪。由於美國聯準會（Fed）對降息時點仍保持彈性，加上台灣本地經濟數據尚未出現明顯轉折，短期內匯市缺乏明確方向。

從季節性因素來看，農曆春節前出口商拋匯需求增加，有助台幣反彈。另一方面，鮑爾的Fed主席任期將於5月屆滿，川普有望提名更鴿派的候選人，可能帶來更寬鬆的貨幣政策。此人事變動及政策轉向，將成為影響USD/TWD走勢的重要變數，可能加劇台幣升值壓力。

總結而言，儘管短期內匯市缺乏明確方向，但受農曆春節季節性因素、台灣經濟基本面良好及美國降息預期支撐，USD/TWD預計將以31元前段為中心區間震盪。

■ 台股走勢



■ 本月重要事件

發表日	經濟數據	期間	預測
2/2	製造業PMI指數	1月	-
2/5	CPI（年增率）	1月	-
2/9	出口（年增率）	1月	-
2/13	GDP Revised	Q4	-
2/25	失業率	1月	-
			-