

台幣匯市

(12月 月報)

預測區間

USD/TWD 30.50 ~ 32.00

TWD/JPY 4.70 ~ 5.20

東亞資金部台北室 楊成隆

■ 上月的外匯市場

11月份USD/TWD逐步走升。

月初，USD/TWD開盤於30.760附近，受海外市場美元走強及外資賣超台股、資金流出影響，台幣貶值加速。雖然出口商逢高拋匯一度使台幣貶幅收斂，但外資資金流出壓力仍然強勁，USD/TWD升破31整數關卡。

月中，美國財政部與台灣央行共同發表了有關匯率政策的聯合聲明，其中包括提升外匯干預透明度等內容。由於市場擔憂過去台幣急升的情況再現，一度引發台幣買盤加強，海外市場出現台幣急升的場面。然而，台灣央行隨即澄清「美國並未要求台幣升值」，加上股市資金持續流出，以及國有銀行與進口商的美元買盤需求支撐，匯率快速回到聲明前的水準。最終，外資持續資金流出與亞洲貨幣普遍走弱的氛圍占上風，USD/TWD逐步升至31.150附近。

月底，由於市場對12月聯準會降息的預期減弱，國際美元持續走強。而美國就業數據公布後，美股大幅下跌拖累台股急挫，外資於股市賣超幅度進一步擴大。資金流出加速使台幣賣壓加重。與10月底相比，USD/TWD大幅走升，最高觸及31.450，最終收於 31.430。

■ 本月預測

預計12月USD/TWD區間盤整。

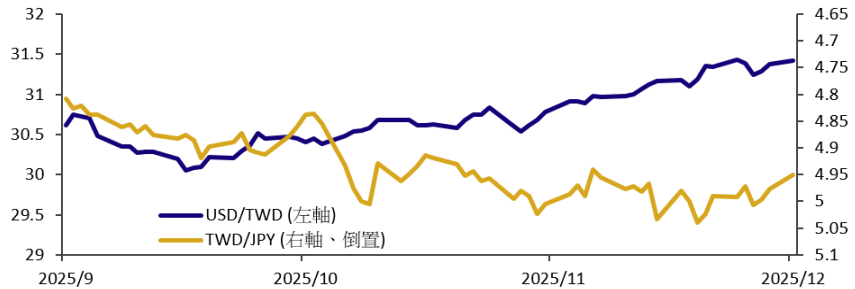
短期而言，延續自11月以來的外資資金流出，以及市場對美國金融政策的警戒，使得國際美元強勢格局壓抑台幣的上漲空間。若全球風險情緒惡化，USD/TWD可能再度挑戰更高水準。

另一方面，台幣單方面的貶值可能受到抑制。11月美台共同聲明之後，台灣央行有動機透過拋售美元干預，以防止台幣急貶。此外，隨著出口商業績表現良好，實質的美元拋售（台幣買盤）需求也有望成為支撐台幣匯價的因素。

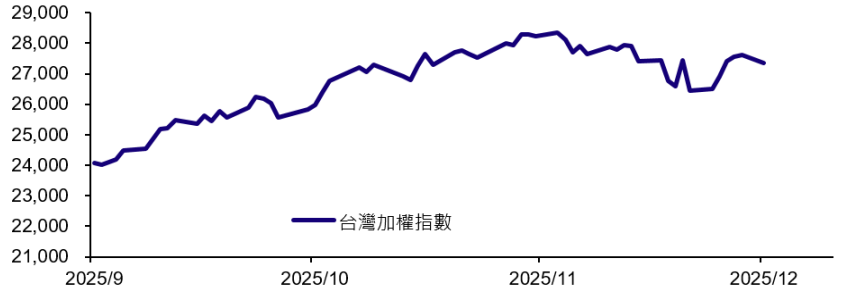
中長期而言，AI熱潮推動的創紀錄經常帳盈餘，將成為台幣走強的支撐要素；加上未來美國降息可能帶來資金回流的預期，基本面強勢有助於支撐台幣下檔。

總結而言，短期美元走強壓力與結構性台幣強勢將形成拉鋸，USD/TWD可能圍繞31附近波動，呈現區間盤整格局。

■ 外匯走勢



■ 台股走勢



■ 上月重要事件

發表日	經濟數據	期間	預測	結果	前回
11/3	製造業PMI指數	10月	-	47.7	46.8
11/6	CPI (年增率)	10月	1.40%	1.48%	1.25%
11/7	出口 (年增率)	10月	31.5%	49.7%	33.8%
11/20	出口訂單 (年增率)	10月	28.0%	25.1%	30.5%
11/24	失業率	10月	3.35%	3.33%	3.35%
11/25	工業生產(年增率)	10月	16.05%	14.50%	16.41%

■ 本月重要事件

發表日	經濟數據	期間	預測
12/1	製造業PMI指數	11月	-
12/5	CPI (年增率)	11月	-
12/9	出口 (年增率)	11月	-
12/18	台灣央行理監事會議	-	-
12/23	出口額(年增率)	11月	-
12/24	工業生產(年增率)	11月	-