

台幣匯市 (1月 月報)

預測區間

USD/TWD 30.60 ~ 31.80
TWD/JPY 4.90 ~ 5.15

東亞資金部台北室 童 明婉

■ 上月的外匯市場

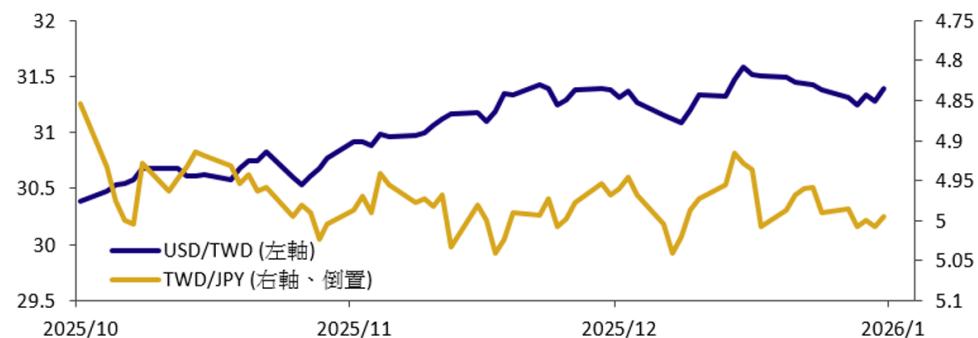
12月USD/TWD上漲後，下旬幾乎全數回吐。

月初，USD/TWD在31.400附近開盤。在11月以來的外資資金流出及亞洲貨幣走弱的背景下，12月1日一度升至31.460。然而，受川普前總統將宣布聯準會主席人事、FOMC降息預期升溫及台北股市創歷史新高等因素影響，12月8日USD/TWD一度急跌至31.098（當月低點）。隨後，FOMC決議降息0.25%，並在聲明中表達「今後將更審慎評估」的立場，使市場認為連續降息暫告一段落，USD/TWD於31.20附近整理。

12月中旬，美國Oracle財報公布後，市場對科技泡沫的擔憂升溫，全球股市波動加劇。12月15日、16日台股連續下跌，外資資金流出加速，USD/TWD突破31.500，並於12月18日觸及31.595（當月高點）。同日，台灣央行維持政策利率不變，並將2025年GDP成長率大幅上調至7.31%，但市場反應有限，USD/TWD於31.50區間強勢整理。

下旬以後，主要國家金融政策會議陸續結束，隨著聖誕及新年假期將至，外匯市場交易清淡。在台股屢創新高的背景下，USD/TWD回落至31.360附近，最終12月底以31.438收盤，與11月底（31.408）幾乎持平。

■ 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
12/1	製造業PMI指數	11月	-	48.8	47.7
12/5	CPI (年增率)	11月	1.50%	1.23%	1.48%
12/9	出口 (年增率)	11月	41.1%	56.0%	49.7%
12/18	台灣央行理監事會議		2.0%	2.0%	2.0%
12/22	失業率	11月		3.35%	3.33%
12/23	出口訂單 (年增率)	11月	30.10%	39.50%	25.10%
12/24	工業生產 (年增率)	11月		16.42%	14.50%

■ 本月預測

1月USD/TWD預計脫離高檔，以31前段為中心呈區間震盪。

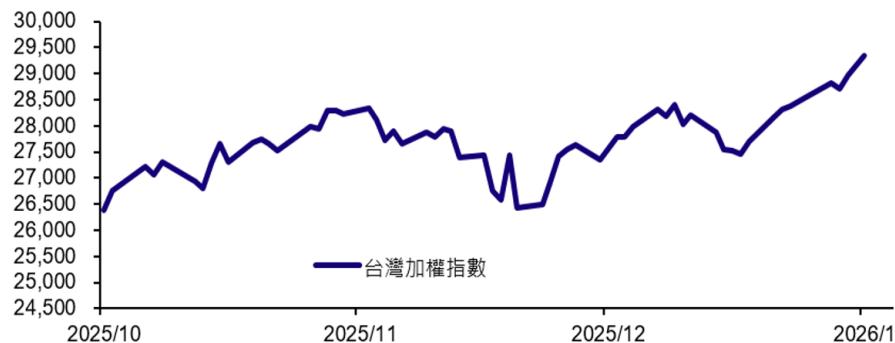
11月至12月期間，大規模外資資金流出為台幣貶值主因，但12月下旬以後外資動能減弱，USD/TWD漲勢受限。若美國通膨數據偏鷹或科技泡沫疑慮再現，全球風險情緒惡化時，USD/TWD仍有再度挑戰高點的可能。

另一方面，台幣單邊貶值空間有限。農曆年前出口商拋匯需求增加，加上台灣央行於12月會議後強調基本面穩健及調節意願，有助於抑制台幣過度走貶。1月中旬後如外資重新流入，台幣有望反彈。

中長期來看，台灣出口持續亮眼，中央銀行也上修2025年與2026年GDP成長率預測。產業發展不均衡仍為課題，但出口暢旺支撐台幣匯價。12月FOMC會議維持降息路線，若2026年上半年聯準會轉向寬鬆，資金回流預期將提升台幣中期升值動能。

總結而言，短期內市場仍受風險因子牽動，但在台灣經濟基本面良好及美國降息預期支撐下，USD/TWD預計脫離高檔，以31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
1/1	製造業PMI指數	12月	-
1/7	CPI (年增率)	12月	-
1/9	出口 (年增率)	12月	-
1/20	出口訂單 (年增率)	12月	-
1/22	失業率	12月	-
1/23	工業生產 (年增率)	12月	-
1/30	GDP	Q4	-

