

# 台幣匯市 (3月 月報)

預測區間  
 USD/TWD 30.70 ~ 31.70  
 TWD/JPY 4.83 ~ 5.05

東亞資金部台北室 童 明婉

## ■ 上月的外匯市場

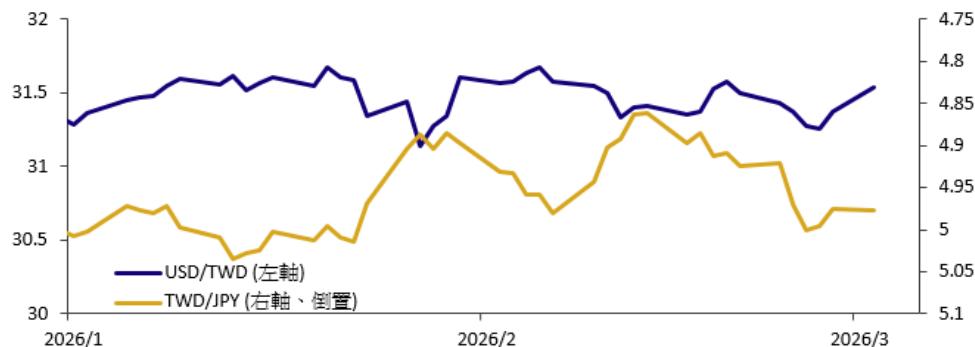
2月 USD/TWD上揚至31.699，但在月中後漲幅全數回吐。

月初，USD/TWD 以 31.520 開盤。川普提名立場略偏鷹派的華許為新任聯準會主席，引發市場預期美國利率可能維持高檔，帶動美國公債殖利率上揚並推升美元買盤。同時，美股與台股走弱，黃金、白銀等貴金屬價格大幅下挫，市場避險情緒升高，資金偏向美元資產配置。USD/TWD 因此在 2/6 觸及 9 個月高點 31.699。在 31.600 後段價位，出口商雖有部分美元部位調節，但整體而言，在美元強勢與風險偏好轉弱的背景下，USD/TWD 維持偏強，匯價多於 31.50-31.60 區間震盪整理。

2月中旬，USD/TWD 上檔壓力浮現。2月9日，台灣公布1月貿易數據，出口額創下歷史新高達657.7億美元，出口年增率達 +69.9%，大幅優於市場預期。亮眼的出口表現強化台幣基本面，使 USD/TWD 開始反轉走弱。此外，風險偏好回升，台股連日上揚，外資大幅買超並匯入新台幣，推動 USD/TWD 跌破 31.400，並於 2/12 觸及 31.378。在央行調節市場流動性及部分保險業者美元買盤的影響下，農曆春節前最後交易日 (2月13日) USD/TWD 於 31.50附近窄幅區間內整理。

2月下旬，2/16~2/20 適逢台灣農曆春節休市。休假期間美股震盪走揚，帶動農曆年後台股走高。加上適逢月底出口商拋匯，最終 (2月25日) 在31.300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
2/2	製造業PMI指數	1月	-	51.7	50.9
2/5	CPI (年增率)	1月	1.20%	0.69%	1.31%
2/9	出口 (年增率)	1月	51.9%	69.9%	43.4%
2/13	GDP Revised	Q4	-	12.65%	12.68%
2/25	失業率	1月	-	-	3.35%

## ■ 本月預測

預計 3月 USD/TWD預計脫離高檔，以31前段為中心呈區間震盪。

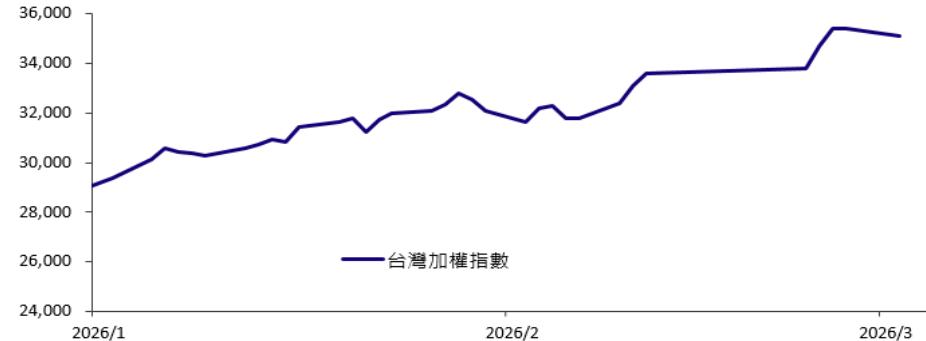
儘管2月初因川普提名立場偏鷹派的華許為新任聯準會主席，使 USD/TWD 一度觸及九個月高點 31.699，但美國聯準會對降息時點仍保持彈性，美元止漲。另外台灣春節期間，美國最高法院裁定川普加徵的關稅違法，可能導致高額的退稅壓力。此舉加劇市場對美國財政與貿易政策的不確定性，引發投資人對美元前景的擔憂。

台灣內部環境，AI 與半導體需求持續支撐出口動能，基本面表現穩健，為新台幣提供升值空間。另外台股若延續強勢並吸引外資匯入，將有助於壓抑 USD/TWD 的上行空間。然而，2025年第4季以來，台股與台幣走勢出現脫勾，外資匯出入快速轉變，可能使匯價在區間內反覆震盪。整體而言，內部環境對新台幣偏有利，但不足以單獨推動匯率脫離既有箱型整理。

此外，也需關注自 2026 年 1 月起生效的台灣壽險業會計準則變動對匯市的影響。市場普遍認為，新準則可能降低壽險業者的避險需求，進而推升 USD/TWD 與台幣利率。此變化是否導致市場結構性調整，將是中期觀察的重點。

綜合而言，3月 USD/TWD 預期將延續自去年 12 月中以來的箱型區間，大致維持在 31.0 至 31.6間震盪，短線波動仍可能因美國數據與市場情緒而加劇，但大幅偏離的機率相對有限。

## ■ 台股走勢



## ■ 本月重要事件

發表日	經濟數據	期間	預測
3/2	製造業PMI指數	2月	-
3/6	CPI (年增率)	2月	-
3/9	出口 (年增率)	2月	-
3/19	台灣央行理監事會議	-	-
3/20	出口訂單 (年增率)	2月	-
3/24	工業生產(年增率)	2月	-
3/26	失業率	2月	-