

台幣短線強升

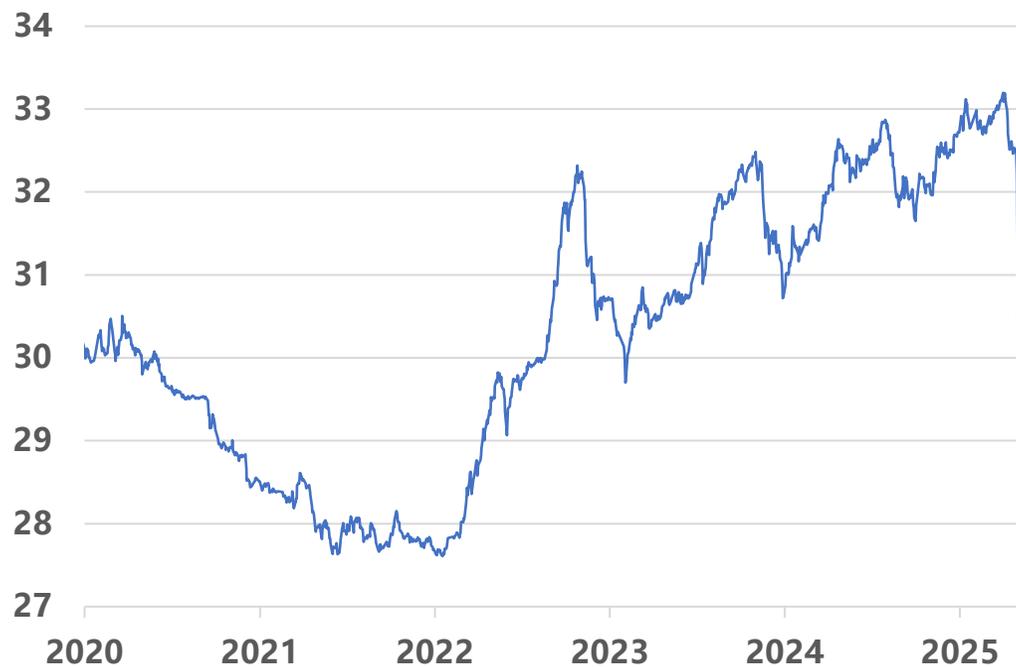
哪些因素造成？ 後續觀察重點？

2025/05/06

台幣近期強升 不到一個月強升10%

- 自從今年4月底開始，台幣展開強力升勢，從1美元兌32.5台幣，短短數日升值至1美元兌30台幣，甚至5/5白天最低觸及1美元兌29.59台幣，以左圖來看，為史上極為罕見的快速升值幅度。
- 以右圖來看，截至5/6最新狀況，台幣升勢暫時止緩，回貶至1美元兌30.28台幣。

2020年以來美元兌台幣走勢



近三個月美元兌台幣日K



台幣強升是什麼原因造成的？

➤ 情緒面：

- 市場傳美國要求台幣升值。
- 部分媒體聳動揣測台幣將升至13.3。

➤ 行為面：

- 大量出口商擔憂未來台幣升值恐產生匯損，因此於近期大量拋匯(賣美元、換回台幣)。
- 有外資資金匯入投資，也有炒匯禿鷹出現。

➤ 成因說明：

- 由於近期市場大量討論海湖莊園協議。甚至部分媒體與分析人員根據大麥克指數換算出台幣可能會貶值至13.3，造成市場恐慌，帶動大量出口商擔憂而拋匯，也引發部分投機資金出現炒匯的禿鷹行為，加重近期台幣強勢升值幅度。

台灣央行的態度如何？

央行態度：

- **升值主因：出口商拋匯，以及部分禿鷹行為。**
 - 對於出口商拋匯，不會多做限制，僅呼籲大家不要過度臆測。
 - 對於香港跟英國的禿鷹出現，央行對此非常注意，也都盡速請他們離開。
- **基本態度：會進行阻升，但不會企圖扭轉趨勢。**
- **再次呼籲：市場過度揣測應到此為止。**
 - 強調美國並未要求新台幣升值，所謂升值到「特定價位」更是無稽之談。



永豐期貨觀點：

5/5央行記者會直播中可看出，記者們不斷對阻升等問題不斷發問，也強烈傳達快速升值對台灣產業造成的嚴重衝擊，加上央行總裁多次喊話呼籲民眾的升值預期到此為止，也表示雖不企圖扭轉供需趨勢但也會適時阻升，並且對國際禿鷹進行驅離，因此認為1美元兌30台幣的價位有機會成為短線上市場共識的心理關卡。

總結

➤ 1美元兌30台幣有望成為短線心理關卡

- 由於央行總裁大動作出面澄清，加上多數投資人關注，不少換匯民眾湧入，短線上1美元兌30台幣有望成為市場心裡關卡，升值幅度有望暫時止穩。

➤ 密切關注6月美國財政部的外匯報告

- 就近三年經驗來說，美國財政部的外匯報告為每年6月發布，目前市場多數臆測都是擔心該次外匯報告會對台灣做出不同於以往的態度(以往僅列外匯觀察名單，不會被列為操縱國)。若發布過後，市場才有機會消化相關利多利空，台幣匯率再度朝新的方向發展。

➤ 留意受台幣升貶影響之相關金融商品

- 過往台幣升貶對多數金融資產影響幅度較小，但若短期間升貶幅度擴大時，影響的損益也相當可觀。下列兩頁將羅列幾類在台幣匯率急升急貶時會受影響的金融商品。

台幣升貶值影響-ETF

➤ 多數台灣的ETF，若標的為國外資產，但計價方式以台幣計價，會受台幣升貶值影響(台幣升值 ETF下跌)

台幣兌美元

美債ETF	美股ETF
元大美債20年(00679B)	元大S&P500(00646)
國泰投資級公司債(00725B)	富邦NASDAQ(00662)
永豐1-3年美公債(00856B)	永豐美國科技(00886)
.....

台幣兌人民幣

亞債ETF	陸股ETF
中信新興亞洲債(00848B)	元大寶滬深(0061)
群益+中國政金債(00794B)	國泰中國A50(00636)
富邦中國政策債(00718B)	群益深証中小(00643)
.....

台幣兌日圓

日股ETF
復華日本龍頭(00949)
中信日經高股息(00956)
台新日本半導體(00951)
.....

➤ **特例：部分有進行匯率避險的ETF 或是以當地貨幣計價的ETF，淨值不受近期台幣升貶**

1) **匯率避險ETF：富邦日本(00645)、國泰日經225(00657)、元大日經225(00661)**

2) **外幣計價ETF：國泰20年美債+櫃U(00687C)、國泰中國A50+U(00636K) (但此類成交量普遍較低)**

台幣升貶值影響-期貨

➤ 部分期交所ETF期貨商品也會受台幣升貶值出現價格影響

台幣兌美元

	5/6成交量	5/6未平倉	標的類型	類型
元大美債20年ETF期貨	7345	13626	美債	ETF期貨
群益ESG投等債20+ETF期貨	414	1324	全球債	
國泰20年美債ETF期貨	445	953	美債	
元大美債1-3ETF期貨	21	60	美債	
小型統一FANG+ETF期貨	8	58	美股	
國泰智能電動車ETF期貨	0	20	美股	
統一FANG+ETF期貨	0	3	美股	
台幣黃金期貨	584	1773	黃金	商品期貨

台幣兌人民幣

	5/6成交量	5/6未平倉	標的類型	類型
富邦上証ETF期貨	33	944	陸股	ETF期貨
富邦深100ETF期貨	63	764	陸股	
國泰中國A50ETF期貨	249	652	陸股	
群益深証中小ETF期貨	23	85	陸股	
元大上証50ETF期貨	17	83	陸股	

台幣兌越南盾

富邦越南ETF期貨	1	33	越股	ETF期貨
-----------	---	----	----	-------

註：上述部分ETF期貨之近月未平倉量大幅高於成交量，若市場波動較大時，恐怕造成流動性風險，持有相關商品須謹慎注意

敬語

本研究報告純屬研究性質僅供參考，不保證其完整性及精確性，報告內容具時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。交易人決策時應衡量自身需求與交易風險，並就交易結果自行負責，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。未經授權，禁止任何形式抄襲、引用或轉載。

永豐期貨股份有限公司 | 台北市重慶南路一段2號8樓 | 02-2381-1799 | 114年金管期總字第002號 | 顧問事業部