



**- 中國國際商業銀行 -**  
**匯率利率資訊週報**  
 民國九十五年一月九日



**服務項目**

- |             |               |
|-------------|---------------|
| (1) 即期外匯交易  | (6) 外匯定期存款    |
| (2) 遠期外匯交易  | (7) 投資型外匯定期存款 |
| (3) 外匯保證金交易 | (8) 利率交換      |
| (4) 外幣轉換    | (9) 換匯換利      |
| (5) 匯率選擇權   | (10) 新台幣票券買賣  |

**上週美元兌新台幣及主要貨幣收盤價**

	USD/NTD	USD/JPY	EUR/USD
JAN/02(Mon)	32.818	117.90	1.1822
JAN/03(Tue)	32.645	116.17	1.2018
JAN/04(Wed)	32.340	116.09	1.2118
JAN/05(Thu)	32.016	115.92	1.2110
JAN/06(Fri)	32.198	114.37	1.2157
HIGH	32.940	118.06	1.1798
LOW	32.000	114.24	1.2179

**上週公佈的經濟數據：**

- 01/03 美國 12 月製造業採購經理指數
- 德國 12 月失業率
- 德國 12 月製造業採購經理指數
- 01/04 美國 11 月工廠訂單
- 瑞士 12 月消費者物價指數
- 歐盟 12 月消費者物價指數
- 01/05 美國 12 月非製造業採購經理指數
- 歐盟 11 月生產者物價指數
- 歐盟 12 月消費者信心指標
- 01/06 美國 12 月非農業就業人口
- 美國 12 月失業率
- 德國 11 月零售銷售

**本週將公佈之經濟數據：**

- 12/12 美國貿易收支
- 美國進出口物價
- 美國初次申請失業金人數
- 12/13 美國生產者物價指數
- 美國零售銷售
- 美國企業庫存
- 密西根大學消費者信心指數

## 上週重要事件

- 雖然海外菲勞匯款在耶誕節及元旦過後開始減少，但菲律賓披索在今年第二個交易日持續走挺，以 52.57 披索兌 1 美元，創下兩年半來的新高。披索兌美元今天開盤價 52.78，最後以當天最高點 52.57 作收，加權平均 52.652，成交額 5 億 1300 萬美元。這是菲律賓披索自 2003 年七月以來最亮麗的表現。
- 全球貨幣變動性最大之一的南非鎊，雖然結束三年上揚走勢，去年底兌美元匯價來到六點三二左右，但經濟專家認為，南非儲備銀行累積外匯後將可舒緩匯市一些變動性，加上政府提出拼經濟計畫，南非鎊今年底以前有可能站上五點七的價位。
- 新加坡貿工部宣布，在重要製造業生產擴增 11.5%帶動下，第四季經濟成長較去年同期增長約 7.7%，高於分析師預估的 6.5%至 7%，而 2005 年整體經濟成長 5.7%。重要製造業在新加坡年度國內生產毛額一千八百億新元(一千零八十億美元)中，占三分之一強。
- 加幣 1/5 對美元急升零點六七美分，以一加元兌零點八七二一美元收市，創一九九一年中以來加幣兌美元匯率最高點。主要為投資人認為美國長期以來的加息行動已接近終點。二 0 0 五年內，加拿大由於經濟成長強勁及石油價格升高，加幣對美元升值了百分之三點五。雖然目前加拿大並沒有通貨膨脹的威脅，但一般相信，加拿大中央銀行仍會繼續調升利率。最近數月來，加拿大中央銀行怕通貨膨脹死灰復燃，曾調高利率三次，目前中央銀行的基本貸款利率為百分之三點二五。加拿大中央銀行已暗示，由於目前國內經濟成長良好，就業率高，故今後仍會繼續調息。分析家相信，在今年內，中央銀行的基本貸款利率會升至四厘



## 美元兌新台幣匯率走勢

JAN/09/2006

### <上週走勢>

上週新台幣呈升值格局，低點在 32.000，高點為 32.940，以 32.198 作收，較前週升值 65.2 分。

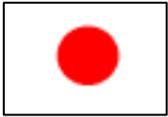
上週台幣出乎市場意外的瘋狂大升值，在此同時亞洲各主要股市及貨幣也都同步上揚，其中最引人注意的是韓圓已越過上波升值高點來到八年來新高，也因此沖淡了台幣短期大幅升值的不合理性，上週央行似乎也已預期外資即將大舉匯入，週二一開盤即棄守讓台幣升值兩角，致各匯銀及出口商捨不得忍痛殺低，當日也仍能以升值不超過兩角作收，週三、四外資匯入金額再創高峰，加上韓圓創新高，迫使央行罕見的讓台幣連兩天升值破三角，週五外資在亞洲匯市已有獲利了結回補美元動作，央行見機不可失趁勢將台幣拉至 32.310，終場雖僅收在 32.198，但極度看升台幣的多頭氣勢為之重挫。

### <未來分析>

展望本週，上週台幣瘋狂大升值後，已將台幣近幾個月來的貶值趨勢破壞，外資目前錢進亞洲的操作策略將可持續，在此台幣外在利多環境下，台幣短期除兩岸關係緊張等政治風險外，否則國內陸續公佈轉好的經濟數字將使台幣回貶難度大增，加上此波台幣升值既快又猛，出口商大多來不及拋售美元，台幣就算有反彈要消化掉這龐大的潛在市場賣壓也不易。台幣近兩週升值幅度頗大，短期或許在央行干預及市場獲利了結的買盤支撐下，台幣將有機會反彈至 32.500，但上週五紐約盤美元兌日幣已跌破 115.00，預料本週一開盤台幣將再度走升，台幣如能守住 32.000，台幣或有機會止升反貶，進入另一波震盪整理格局，但外資操作策略很難預測，建議客戶短期以放空美元操作為宜。

### <預估本週>

預估本週區間：31.800– 32.500。

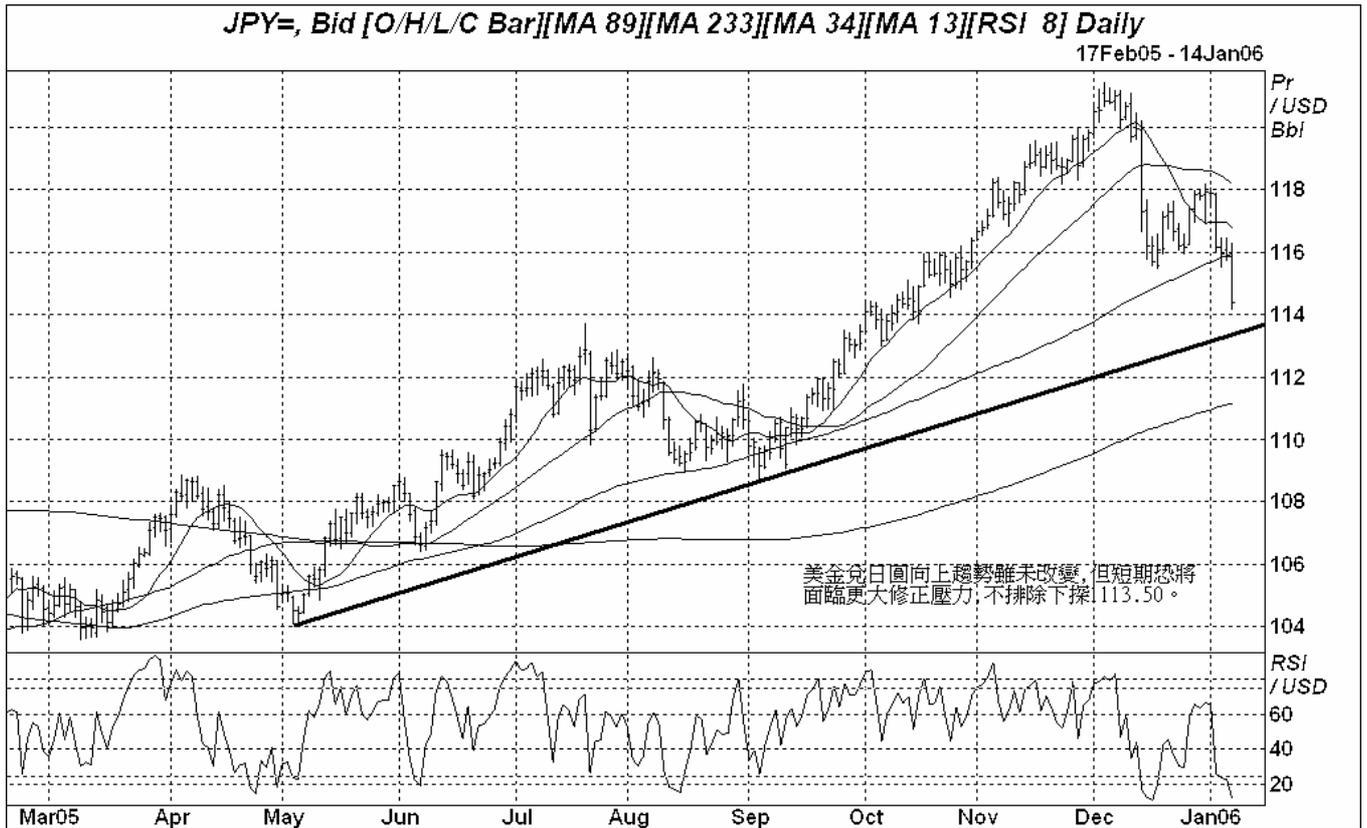


# 美元兌日圓匯率走勢

JAN/09/2006

<上週走勢>

交易區間	
114.24	118.06



本週因 FED 升息週期已步入尾聲，美元面臨拋售；加上美國疲軟的非農就業數據推動美元走空，連續清除 115.50 及 115.00 的期權障礙，帶動日元交叉盤全面走弱，美元兌日圓下跌至 10 月中以來最低水準。美元指數亦下跌至二個月低點，自 10 月 28 日以來首度跌破 89 關卡。打壓美元的主要因素是美聯儲升息前景黯淡減弱了利差的優勢，與此同時，《本土投資法案》的稅收優惠政策已於去年底結束，因此支撐美元的積極因素消失。另外美國龐大的經常帳赤字仍需處理亦使美元承壓。因此短期內美元恐將面臨向下修正的壓力。

日本 12 月汽車銷售較出年同期下降 9.7%，前值為下降 8.2%；美國 12 月 ISM 從 11 月的 58.1 跌至 54.2，低於市場預期的 57.5。雖然仍顯示美國製造業處於擴張狀

態。但是訂單、產出和物價指數增長都放緩了。美國 11 月份耐用品訂單經修正後仍增長 4.4%。另外，12 月新增非農業就業人數僅 10.8 萬人，失業率則下降至週期低點 4.9%。

#### < 未來分析 >

隨著 FED 緊縮週期進入尾聲，而日本卻逐漸擺脫通縮，且日本央行準備開始減少資金，讓貨幣政策正常化，各項條件可能都有利日圓脫離去年低位。此外日經指數強勁表現終究會吸引日本投資人，從外國債券轉進股市，將大量的海外資金轉移回國內市場。日本利率至少在 2006 年底以前，都預計將維持在近零水準。日本央行表示日圓實質有效匯率(REER)在 12 月期間跌至 103.7，為 1985 年底以來最低。不過中期而言，在日本會計年度 3 月結束前，日本企業及投資人料將把海外獲利匯回日本，可望支撐日圓。故後市可能出現利差交易的日圓賣盤，以及日本投資人在會計年度底前匯回資金的兩股勢力進行拉鋸。

日元在 2006 年的走勢主要取決於兩方面：一是原油，二是人民幣的匯率走勢。原油價格持續上揚將拮制日元大幅走強，而人民幣不斷的升值傳言在 2006 年仍會對日元產生前所未有的影響力。

#### < 預估本週 >

美元兌日圓 112.00-118.00。



## 歐元兌美元匯率走勢

JAN/09/2006

<上週走勢>

交易區間	
1.1798	1.2179



本週歐元一路走強，主要原因係受到 FED 會議紀錄中提到-美國未來升息次數將不多的影響，因此市場在預期美元升息已近尾聲，紛紛調節手中美元部位，再加上上週五公佈的非農就業人數僅增加 108 千人，低於市場預期的 200 千人，更加重市場對美元將停止升息的預期，因此，大幅推升歐元匯價。

上週歐元區公佈的經濟數據，其中 12 月歐元區製造業採購經理人指數為 53.6 優於預期，德國 12 月經季節性調節的失業率由 11.5% 下降至 11.2%，整體表現良好，而美國數據方面，則好壞參半，其中 11 月工廠訂單增加了 2.5%，符合預期，12 月 ISM 服務業指數為 59.8，高於預期的 59.00，12 月的非農就業人數增加 108 千人，低於預期 200 千人，但 12 月的失業率 4.9%，優於預期的 5.0%。

### < 未來分析 >

就技術線型來看，歐元目前仍處於跌深反彈格局，預計短期有機會挑戰 1.2400，但上檔壓力仍大，需要時間整理，而就基本面來看，雖然美元升息似乎已近尾聲，但相對於歐元的利率，仍有相當的優勢，且美國的經濟成長依舊良好，而歐元區目前仍有整合的政治風險，因此就長期而言，美元似乎較具走強條件。預估短期主要阻力在 1.2350 及 1.2400，下方的支撐在 1.1950 及 1.2000。

### < 預估本週 >

歐元兌美元 1.1950-1.2400



## 新台幣利率走勢分析

95.1.2-95.1.6

銀行間隔夜拆款利率	1.390% - 1.510%
30 天期短票利率	1.440% - 1.450%
公債 - 20 年期-94103	2.0390% - 1.9850%
- 10 年期-94107	1.7859% - 1.7250%
- 5 年期-95101	1.7580% - 1.7073%

- 一、上週央行定存單到期量逾一兆元，故雖上半週為旬底，資金狀況仍頗為寬鬆，致使金融體系安然地度過了一旬。而下半週進入旬初，因存單到期量仍豐，資金狀況寬鬆依舊，所幸有央行積極沖銷，市場資金尚不至於浮濫，短天期央行存單利率1.450%成為交易指標，大型行庫間拆款利率成交在狹幅的區間。上週短票利率維持在1.440%~1.450%水準，週五金融業隔夜拆款利率成交區間則在1.410%~1.460%。上週台幣大幅升值，央行若阻升台幣恐將造成進一步釋出新台幣，且本週存單到期量仍達3,775億元，資金狀況將維持寬鬆，央行沖銷之決心勢將成為影響市場之關鍵，預期短票利率成交區間大致維持在1.440%~1.450%。
- 二、上週台債在美債開紅盤後，由票券商點火展開猛烈攻勢，週三於新5年期指標公債標售結果底定後，10年94-7期殖利率一度強攻至近期低點1.7250%，20年期殖利率更一度越過2.00%心理關卡，在成交量再度放大有利氣氛下，市場短多預期心理濃厚，故週五30年93-6期 20年94-3期 10年94-7期 5年95-1期央債，分別以2.4500%、2.0001%、1.7477%及1.7265%作收；展望本週，美債走勢在FOMC會議紀錄公佈後偏向樂觀解讀，短線內除非重要經濟數據表現出人意表，殖利率曲線將持續平坦或小幅反轉現況，台債短期內最大影響因素為新台幣升值及股市後勢發展，預估本週10年指標債交易區間為1.7800%~1.7000%。