



—中國國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國九十五年三月十三日



兆豐金控
Mega Holdings

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
MAR/06(Mon)	32.473	117.59	1.2016
MAR/07(Tue)	32.529	117.86	1.1888
MAR/08(Wed)	32.530	117.85	1.1925
MAR/09(Thu)	32.523	118.21	1.1911
MAR/10(Fri)	32.513	118.99	1.1907
HIGH	32.595	119.13	1.2093
LOW	32.370	117.09	1.1861

上週公佈的經濟數據：

03/06 美國工廠訂單
03/07 加拿大央行宣布利率決定
03/08 日本央行召開會議
03/09 英國央行(BoE)貨幣委員會(MPC)宣布利率決定
美國貿易數據
美國上週首次申請失業救濟人數
3/10 美國非農就業數據

本週將公佈之經濟數據：

03/14 美國經常帳赤字
美國企業庫存
美國零售銷售
03/16 美國紐約州製造業指數
美國進出口物價
03/17 美國消費者物價指數
美國上週首次申請失業救濟人數
美國費城製造業指數
03/18 美國工業生產
美國消費者信心指數

上週重要事件

- 澳元 3/8 在澳洲央行宣佈利率連續第 12 個月維持不變後，貶至兩個多月來低點。在美澳利差縮減至 2001 年 5 月以來最小影響下，澳元連續第四個交易日挫貶。利率期貨交易顯示市場預期美國聯邦準備理事會 (Fed) 今年將升息至 5% 以上。目前澳洲準備銀行(澳洲央行)利率為 5.5%。
- 加拿大中央銀行周二再次調高隔夜拆款利率零點二五厘，至三點七五厘，但加元在匯市卻大幅下滑，因市場懷疑升息已快到盡頭。加中央銀行週二升息是連續第五次升息，此舉早在市場預期之中。但由於央行下一次利率例會是否還會繼續升息，情況並不明朗，因而導致加元週二在匯市重挫零點八一美分，以八六點九二美分收市。此收市價位與加元上週走勢截然不同。加元上周氣勢如虹，曾升至八八點四九美分的高價，創下自一九九一年十一月以來的最高紀錄。但在那之後，原油價格走軟，加上央行未來的利率政策並不明朗，使得加元走勢遭到壓力。
- 泰國中央銀行 3/8 一如市場預料，在 19 個月來第 11 度調高利率，決定升息一碼至 4.5%，以抑制通貨膨脹和刺激國內儲蓄。根據彭博社針對 9 名經濟專家調查，一致預估泰國央行將升息至 4.5%。國際油價高漲導致泰國經常帳出現 8 年以來首見逆差，促使泰國央行去年將利率調升一倍。泰國央行總裁 Pridiyathorn Devakula 希望進一步升息，以刺激國內儲蓄和吸引外資，以彌補經常帳逆差。
- 經過 4 小時的會議後，巴西中央銀行貨幣政策委員會 (COPOM) 8 日宣佈，基本利率 (SELIC 指數) 刪減 0.75 個百分點，證實了市場的預期。如此一來，巴西的年基本利率已降至 16.5，扣除通貨膨脹後的實際利率為 11.6。貨幣委員會委員的決定並非一致性，一共有 6 人贊成刪減 0.75 個百分點，3 人贊成刪減 1 個百分點。
- 英國中央銀行今天一如市場預期，宣布短期利率維持在 4.5% 不變，這是英國央行連續第七個月未調動利率。分析師指出，最近多項經濟報告都顯示，英國的經濟持續穩定成長，最新一項調查指出，英國的服務業景氣持續擴張，創下兩年來的最大增幅，而房屋市場景氣也走出谷底，價格開始回穩，

同時房貸申請案持續增加，這些正面的消息都使央行認為沒有必要調動利率。

- 受到加拿大元月份貿易順差不增反減的影響，加幣兌美元氣勢減弱，小幅貶值。根據加拿大主計官員的說法，該國元月貿易順差 63 億加幣，並不如去年 12 月的 77 億加幣。不過，多倫多的 TD Securities 分析師 Eric Lascelles 卻認為在貿易帳數據傳出小利空之後，如此幅度的貶值係意料中事。目前加幣連續貶值的天數，已經創下近兩個月來的最長紀錄。另一部門原因則與交易員認定加拿大央行近期之內只會再升息 1 次，早先的預期（大幅緊縮貨幣政策）可能落空所致。
- 泰銖本週料創 1 個月來最大貶幅，泰皇顧問宅邸外驚傳爆炸案加劇政壇動盪。外資本週創 14 週來首度賣超，拖累泰銖貶值 1.1%。泰國總理戴克辛在下台壓力日增下，宣佈解散國會，4 月 2 日改選。在街頭抗議活動持續下，泰國反對黨民調差強人意。曼谷 Bank of Ayudhya Pcl 交易員 Chatchawan Jumruswittayawong 指出，政治問題仍衝擊泰銖，市場投資人信心疲軟。投資人靜候政局動盪問題獲得解決。
- 受到二月份就業人口增長步伐放緩的影響，加幣本週的累計貶值幅度達到了近 1 年多來的新高。正因為就業狀況不若預期中強勁，一般認為，加拿大央行今年內頂多再升息一次就會收手。換句話說，指標利率向上調高的空間並不大，加幣的供給面並沒有大幅緊縮之虞。數據顯示，加國二月份新增了 2.47 萬個工作機會，比元月份的 2.63 萬遜色。在此同時，貿易順差也出現意外的下滑，僅達 63 億加幣。RBC Capital Markets 分析師 Jeremy Friesen 表示：「這些因素都會影響加幣表現，或至少讓投資人的看多態度降溫。」



美元兌新台幣匯率走勢

MAR/13/2006

<上週走勢>

上週台幣呈震盪盤整格局，低點在 32.370、高點為 32.595，以 32.513 作收，較前週貶值 11.2 分。

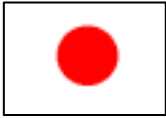
上週台幣在國內政治不安的利空下，雖然外資並無明顯匯出動作，但台幣匯價卻緩緩貶值，32.600 似乎是目前各方所公認往上一較大壓力區，致匯價一靠近 32.600，市場湧出的鉅額美元賣單即輕易把匯價打回至 32.500，整體而言上週盤勢仍與前週類似屬盤整格局，但上週成交量從週四開始已有量縮現象，以技術角度研判，台幣匯價已成價穩量縮的收斂情況，近期窄幅盤整的僵局即將有所變化。

<未來分析>

展望本週，目前主導台幣走向的主要力量仍是外資態度，雖然台幣匯價在廢統論的陰影下仍欲振乏力，但從近期外資進出研判，外資僅係局部調整外匯部位而非全面性匯出，致台幣匯價無法放量突破 32.600 關卡。台幣本週開盤或許在週五紐約收盤美元兌日幣重新站上 119.00 的刺激下，有可能一股作氣攻破 32.600，但如市場追價意願不足，成交量未明顯放大，則台幣將不易站上 32.600，建議出口商應可於 32.600 以上逢高拋售美元。近期廢統論效應似有退燒跡象，而韓國及泰國已陸續調高利率因應通膨，台灣預料不久亦將跟進調息，屆時美元與台幣的利差將縮小，這將對吸引外資加碼台幣有正面影響，未來通膨的壓力將使央行不致積極促貶台幣，加上亞洲各國目前經濟表現較歐美佳，外資匯入亞洲的動作應會持續，台幣往後再繼續貶值空間將有限，台幣未來應屬短空長多的格局。

<預估本週>

預估本週區間：32.300– 32.700。



美元兌日圓匯率走勢

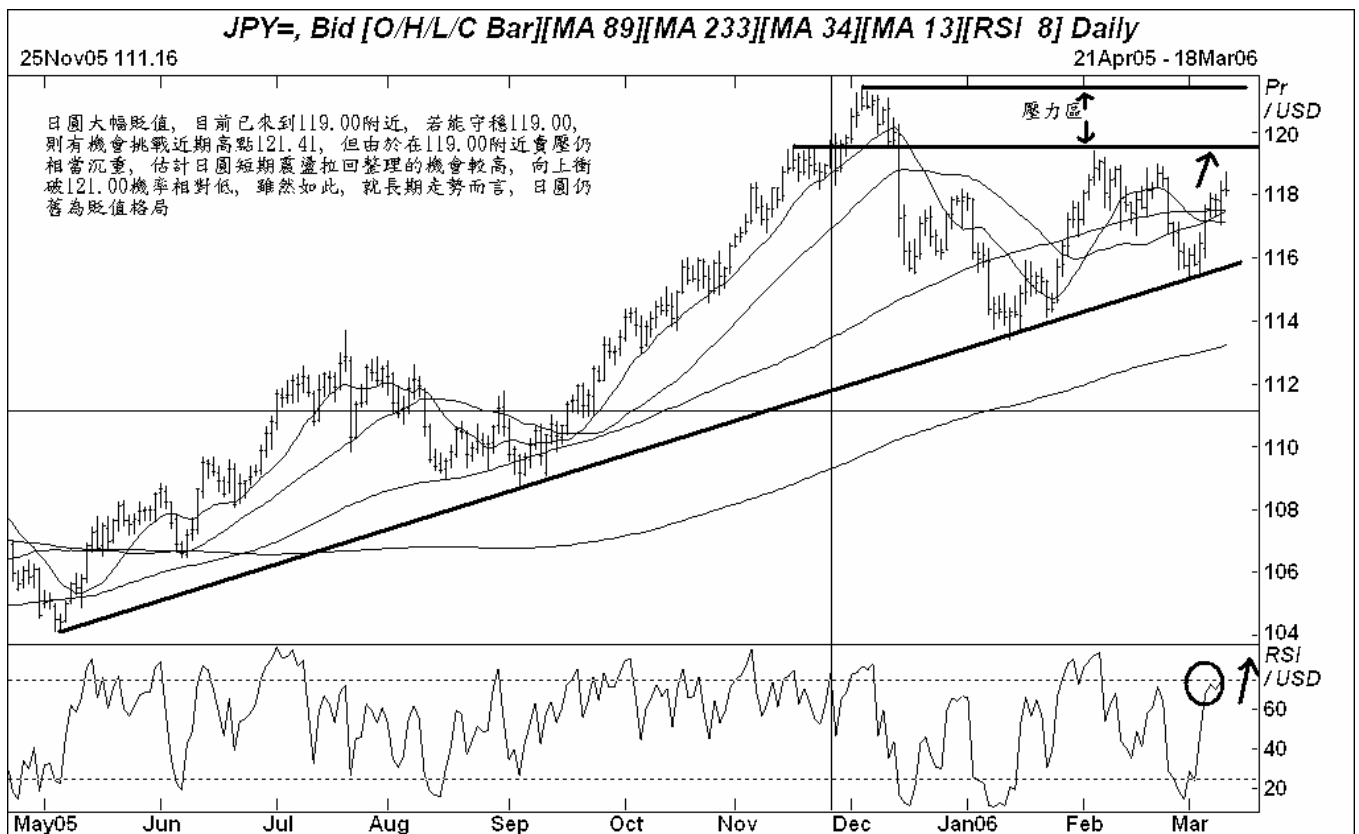
MAR/13/2006

<上週走勢>

交易區間

117.09

119.13



本週美元兌日圓匯價創下去年 11 月以來最大單週漲幅，並重新測試 119 關卡。主要原因為反應週五公佈之二月份就業報告數據利多，非農業就業人口增加 24.3 萬人，繼一月份增加 17 萬人之後，成長人數幅度明顯拉大，投資人預測聯準會將加快調升利率腳步，此外，日本央行在本週會議中終止實施五年之久的定量寬鬆貨幣政策，顯示這個世界第二大經濟體將持續擴張，但由於央行表示要轉變零利率政策需要數月時間，相對於美元的利率優勢，短期內市場看空日圓後勢。

本週日本經濟數據大多顯示經濟開始擴張，包括 2 月份生產者物價上揚，增幅居 16 年以來之冠，主因燃料和金屬原物料成本增加，及日圓疲軟使得進口商品價格

較貴。日本生產者物價已連 24 個月上揚。1 月景氣動向報告指出，顯示景氣現況的同步指數為 100.0%，連續 6 個月高於作為景氣榮枯判斷臨界指標的 50%。至於具有預估未來半年景氣動向作用、涵蓋就業機會暨消費者信心指標等在內的領先指數，則為 85.0%，為連續 2 個月超出 50%。

本週市場的焦點集中在美國就業數據，其它的經濟數據則是好壞參半，包括一月貿易赤字六百八十五億美元，再創單月逆差額歷史新高，高於市場預估的六百六十五億美元；去年第四季勞工生產力下降，為近 5 年以來首見，另外勞工成本增加。這些數據增加市場對就業市場成長的憂慮，而且薪資成長加速，也將帶動通貨膨脹上升；房價漲多加上利率走高使得買氣不振下，美國 1 月成屋銷售在歷經 5 年創新高後，連續第五個月下降；美國去年第四季勞工生產力較一年前同期下降 0.5%，相較於上個月公佈的下滑 0.6%，不過美國去年第四季勞工成本增加 3.3%，為一年以來最大上升幅度，顯示出勞工生產力成長減緩，不過通膨壓力卻持續增加；2 月失業率由 4.7% 升高至 4.8%，今年 1 月失業率是 2001 年 7 月至今最低點。

<未來分析>

美元上漲充分反應市場對聯準會至少還會有三度升息有關，目前美國長期債券殖利率與日本以及德國政府長期債券殖利率都有一段顯著差距，美元挺升完全是反應利率將走高的題材。

就技術分析而言，由於美元兌日圓匯率已持穩於 116.70 上方，預估短期主要阻力位在 119.50 及 120.50，在下面的支撐在 116.70 及 117.30。

<預估本週>

美元兌日圓 116.70-120.50。



歐元兌美元匯率走勢

Mar/13/2006

<上週走勢>

交易區間

1.1861

1.2093



週一歐元在挑戰 1.2100 失敗後，大幅貶值，主要原因除了技術性賣壓外，由於市場普遍認為週五美國公佈的非農就業人數會表現良好，且美國升息速度將快過歐洲，美歐利差將持續擴大，在基本面不利歐元的情況下，歐元匯價節節敗退，但由於近來歐元在 1.1800-1.1850 附近有較大的買盤支撐，因此，並無更進一步的跌價，整體而言，短期仍舊呈現盤整格局。

上週歐元區公佈的經濟數據，德國 1 月製造業指數較前月上升 1.4%，優於預期 1%，德國 1 月工業生產較前月下降 0.1%，低於預期成長 1%，整體表現好壞參半，而美國數據方面，1 月工廠訂單下滑 4.5%，優於預期，1 月貿易逆差擴大為 685 億，高於預期的 670 億，2 月的非農就業人數增加 243 千，優於預期的 210 千，2 月失業

率為 4.8%，略高於預期的 4.7%，整體表現也是好壞參半。

<未來分析>

由於市場近期焦點仍舊是放在利差上，而目前市場普遍認為美歐利差將持續擴大，不利歐元上攻，在加上歐元的技術面仍舊偏空，因此歐元短期即使能夠回升，恐怕都僅只是曇花一現，預計未來歐元在未突破 1.1800-1.2000 前，依舊區間整理，預估短期主要阻力在 1.2000 及 1.2100，下方的支撐在 1.1850 及 1.1800。

<預估本週>

歐元兌美元 1.1800-1.2100



新台幣利率走勢分析

95.3.6-95.3.10

銀行間隔夜拆款利率	1.410% - 1.480%
30 天期短票利率	1.450% - 1.470%
公債－20 年期-95102	1.9450% - 1.8975%
－10 年期-94107	1.8585% - 1.8213%
－ 5 年期-95101	1.7833% - 1.7495%

一、上週為一句之始，存單到期量約2,170億元，資金狀況尚不致於緊俏，而週二364天期存單之標售是市場矚目的焦點，其加權平均得標利率為1.715%，落在市場預期的高檔，較二月之得標利率1.704%略有揚升。而週三起主要受400億元存單交割影響，短票及隔拆利率皆呈現上揚局面，隔拆利率區間高點來到1.480%水準。時至週五，由於累積超額準備負數已逾3,500億元，致使金融機構頗有回補基數之壓力，隔夜拆款利率主要成交在1.450%~1.460%之水準。本週同業回補基數之壓力依舊，惟存單到期量為1,857億元，加上同業申購存單之意願應會降低，對市場或有紓解的效果，預期月內短票成交利率在1.450%~1.460%水準。

二、上週10年期94-7期無懼美債利空反彈，多方堅守1.85%心理支撐，市場籌碼穩定，週五更在美債殖利率仍於高檔盤旋下，一路走低，故週五30年93-6期、20年95-2期、10年94-7期、5年95-1期央債，分別以2.2915%、1.9000%、1.8258%及1.7495%作收；展望本週，在央行已二度發行364天期NCD後，對長債長線走勢，市場已轉趨謹慎，惟若美債殖利率於短線測試高檔後小幅回檔，短線內應有利多頭發揮，操作仍宜買高不追低，故預估本週10年指標債交易區間為1.8600%~1.7800%。