



**- 中國國際商業銀行 -**  
**匯率利率資訊週報**  
 民國九十五年五月十五日



**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
MAY/08(Mon)	31.380	111.62	1.2712
MAY/09(Tue)	31.497	111.04	1.2758
MAY/10(Wed)	31.420	110.50	1.2784
MAY/11(Thu)	31.460	110.72	1.2836
MAY/12(Fri)	31.398	110.01	1.2926
HIGH	31.646	112.19	1.2955
LOW	31.325	109.34	1.2661

**上週公佈的經濟數據：**

- 05/09 美國零售銷售紅皮書  
美國躉售銷售
- 05/10 美國 FOMC 會議記錄
- 05/11 美國上週初次申請失業金人數  
美國零售銷售
- 05/12 美國進出口物價  
美國貿易數據  
美國密西根大學消費者物價指數

**本週將公佈之經濟數據：**

- 05/15 美國紐約週製造業指數
- 05/16 美國生產者物價指數
- 05/17 美國消費者物價指數
- 05/18 美國領先指標  
美國上週初次申請失業金人數  
美國費城製造業指數

## 上週重要事件

- 在印尼通貨膨脹率降至 7 個月以來的低點之際，印尼央行宣布調降指標利率，為去年 7 月以來首見，以求刺激經濟成長。印尼央行將標售債券的參考利率 BI 調降一碼至 12.5% 的水準。印尼央行係於去年 7 月啟用 BI 利率。根據彭博調查結果顯示，經濟家原先亦預估印尼此次會降息一碼。身為東南亞最大經濟體的印尼，上個月的通貨膨脹率降至去年 10 月以來的低點，而在印尼貨幣印尼盾強勢升值之下，進口價格可望下跌，未來通膨率可能會持續走低。印尼盾自年初迄今累升 12.1%。印尼政府係於去年 10 月調漲燃料價格，當時漲幅超過 100%。
- 德國 3 月工業生產降幅創六年多來最大，以建築業的衰退最多。柏林的德國經濟科技部今天說，德國 3 月工業生產減少 2.4%，減幅為 1999 年 2 月以來最大。2 月則是增加 1%。經濟家原估將成長 0.4%。油價今年暴漲 14%，在企業成本增加，消費者可自由支配閒錢減少下，歐元區經濟成長前景蒙上陰影。
- 美國財政部即將公布匯率報告，可能重燃保護主義聲浪，加上日圓走升等因素影響，人民幣兌換美元中間匯價昨(9)日升值至 8.0065 元，再度逼近 8.004 元歷史新高，距「破 8」僅剩一步之遙。中共官方新華社昨天在一則有關人民幣匯率走勢的報導中，引述北京匯市人士的話說，人民幣破 8 的關卡「沒有懸念」，言下之意是毫無疑問將會朝這個方向發展。但是在攻克這個重要心理關卡前，市場可能還將出現震盪。新華社這則報導，引起市場關注，顯示在一、兩天美國財政部公布匯率報告的敏感時間內，北京的匯率政策方向有極大彈性。
- 加元周二漲升逾一美分之多，創下自一九七八年一月以來最高價位。加元周二以九十點八七美分收市，盤中一度觸及九一點一二美分的高價，此係一九七七年十二月以來盤中最高價位。上一次加元以如此高的水平收市，是在杜魯道當總理，美國總統還是吉米·卡特之時。市場分析師指出，周二激勵加元大漲的因素係油價，貴、賤金屬，以及商品價格齊揚。加拿大道明銀行證券市場策略師拉塞里斯表示，加元近期的漲勢，均與商品價格脫不了關係，周二的大漲，也不例外。商品價格上漲，加元就更強勁



## 美元兌新台幣匯率走勢

MAY/15/2006

### <上週走勢>

上週台幣呈升值格局，低點在 31.325、高點為 31.500，以 31.398 作收，較前週升值 24.8 分。

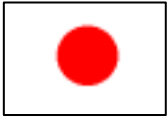
上週台幣匯價持續前週升值走勢，週一就往下穿破 31.500 重要關卡，週三更在國際美元創下近期新低的推波助瀾下，一路狂升到近期新低 31.325，隨後在外資匯入金額已呈縮小，且台股也中止續創新高，油商及壽險等美元需求陸續浮現，台幣匯價開始觸底反彈。週四台幣在美元兌日幣轉強，韓圓及新幣也連帶回貶的利空下有較大反彈，但此波台幣升值強度出乎市場原先預期，出口商大多不及賣出手中美元，台幣逢高賣壓沉重，台幣反彈無力，台幣匯價始終無力重回 31.500，週五美元重挫再創近年新低，台幣也結束反彈開始升值，終場收在 31.398。

### <未來分析>

展望本週，上週亞洲各主要股市漲勢漸緩，外資也有獲利了結的動作，致上週亞洲主要貨幣均有小幅回檔，但目前人民幣匯價逼近 8.000 關卡，中國近來調息及金融改革動作頻繁，似乎在為未來人民幣升值作準備，目前國外研究機構幾乎一面倒認為人民幣即將升值，造成近來爭相匯入亞洲卡位，故研判上週外資於亞洲的資金匯出係屬短線操作，如人民幣升值預期仍持續發燒，外資匯入亞洲趨勢很難扭轉。國內通膨現象在歷經近期油價及基礎原料飆漲已讓央行有所警戒，藉台幣升值以抑制通膨似為央行可能採行的選項，因此在目前經濟氣氛下，如外資不主動匯出，台幣未來升值走勢將很明確。近來台灣股匯俱揚，台幣升幅似已不小，但台灣由於先前政治紛紛擾擾，台灣股匯表現仍不及週邊國家，因此台幣未來將仍處易升難貶格局，往後台幣不論是升值的可能性及動能均遠超過貶值，建議出口商可趁美元兌日幣反彈時逢高賣出美元避險。

### <預估本週>

預估本週區間：31.000– 31.500。



# 美元兌日圓匯率走勢

MAY/15/2006

<上週走勢>

交易區間	
109.34	112.19



本週美元兌日圓匯價創下八個月以來新低。主要原因為市場預期美日利差將縮減。日銀在 3 月 9 日結束行之 5 年之久的超寬鬆貨幣政策，為升息暖身。根據彭博社調查，日銀最快將在 7 月升息。而市場則預期 Fed 不久將暫停連續升息行動。Fed 於 5 月 10 日再度升息，將聯邦資金利率調至 5%，為第十六度升席，並發表聲明表示為對抗通貨膨脹風險，進一步緊縮政策可能仍必要，但重要的是，緊縮程度與時機，將取決於未來有關經濟發展前景的資訊。

本週美國經濟數據好壞參半，包括：4月零售銷售成長低於預期，因為汽油價格逼近歷史高點，消費者能自由支出的閒錢減少，升高經濟將減緩的機率。3月貿易赤字非預期性連續第二個月縮減至620億美元，為去年8月以來最低點，相較於2月赤字656億美元，主要因企業出口較多商品和設備至國外所致。5月密西根大學消費者信心指數下降至79，4月為87.4，呈現連續第二個月的負成長。4月進口物價增幅為七個月來最大，反映油價及金屬成本的大幅上升，也增加了通貨膨脹加速的擔憂。

#### < 未來分析 >

目前整個市場氣氛相當偏空美元，因此不論公佈數據是好是壞，都會被拿來作為打壓美元藉口，顯然政策導向以及息差面預期都不利美元發展。而日本隨著薪資攀升，失業率近7年低點，逐漸擺脫通貨緊縮，規模4.7兆美元的經濟正邁向二次世界大戰後最長的經濟擴張。福井俊彥表示，經濟已完全步向持續性復甦的軌道，物價穩定，市場已經聚焦在日銀的下一步。市場預期日本央行在4月28日公佈的半年一度報告中表示，未來兩年的通膨將加速，有助支撐調高利率

就技術分析而言，預估短期主要阻力位在111.00及112.00，在下面的支撐在119.00及108.00。

#### < 預估本週 >

美元兌日圓 108.00-112.00。



# 歐元兌美元匯率走勢

MAY/15/2006

<上週走勢>

交易區間	
1.2661	1.2955



美元疲弱不振，歐元兌美元匯價再創一年新高 1.2956。投資者積極逢低買入，匯價衝破上方主要阻力 1.2890（1.3666-1.1640 跌幅的 61.8% 回檔），加上歐洲官員認為歐元區利率太低，並表示於 6 月會議中，可能支持調高利率二碼，該談話更加激勵歐元漲勢，順利清除 1.2900 和 1.2950 的期權障礙。雖然美國 3 月貿易赤字大幅低於預期，歐元兌美元因而削減部份的跌幅，漲勢暫時得以遏制，但下一阻力 1.3000 備受市場關注。

美國調高指標利率 25 個基點至 5%，並在會後聲明中稱未來貨幣政策可能需要進一步緊縮，以控制通膨壓力，另外 4 月零售銷售上升 0.5% 以及 3 月貿易赤字縮小

5.6%至 620 億美元，是去年 8 月以來最低水準。歐元區方面，德國 3 月貿易帳 143 億歐元，高於預期 133 億歐元，德國 3 月經常帳 90 億歐元，低於預期 123 億歐元。歐元區第一季度 GDP 季率預估值 0.6%， 歐元區第一季度 GDP 年率預估值 2.0%。

#### < 未來分析 >

美元升息可能暫停、美國經濟增長放緩、歐元區經濟穩定增長、歐元加息預期以及各國央行外匯儲備轉換等因素推動歐元兌美元繼續上揚。但經過大幅上漲後，震盪指標顯示超買，不排除有拉回修正的可能，但目前趨勢尚無反轉的可能。從技術面看， 1.2890 至 1.2950 為當前阻力區，當此區突破時，無疑 1.30 將成下一重要考驗目標。

#### < 預估本週 >

歐元兌美元 1.2600-1.3100。





## 新台幣利率走勢分析

95.5.8-95.5.12

銀行間隔夜拆款利率	1.470% - 1.535%
30 天期短票利率	1.520% - 1.525%
公債 - 20 年期-95102	2.5390% - 2.4300%
- 10 年期-95103	2.4000% - 2.0410%
- 5 年期-95101	2.2920% - 2.0800%

- 一、上週央行定存單到期量約2,138億元，受到週五350億元公債交割及央行364天期定存單800億元標售之影響，行庫間操作態度保守，且多進行短天期操作以安排資金落點。整體而言，市場資金尚屬充裕，且同業對公債及定存單之交割早有準備，故短期利率上揚幅度有限。週五存單標售之加權平均得標利率為1.846%，落在市場預估之區間上方。上週短票利率維持在1.520%~1.525%之窄幅區間盤整，週五金融業隔夜拆款利率成交區間則在1.470%~1.525%。本週存單到期量較少，惟預期在市場尚不乏資金下短率應可持穩，拆款利率成交區間大致在1.475%~1.530%。
- 二、上週台債殖利率開低走高，在籌碼取得不易窘境下，空方將目標轉向5年期指標債，週間並曾數度出現負斜率情況，惟在美國FOMC會後新聞稿並未如市場所期宣示升息將告一段落影響下，美債維持高檔整理，故台債10年期指標債殖利率於週間一度跳空至2.4000%後，週五亦以2.3485日高收盤，加以央行持續標售364天期NCD，市場充滿著山雨欲來風滿樓的肅殺氣氛，故週五30年93-6期 20年95-2期 10年95-3期、5年95-1期央債，分別以2.6000%、2.5000%、2.3485%及2.2920%作收；展望本週，台債波幅加劇在所難免，在多數券商元氣尚未恢復前，難以看出多空對決最後底線，多空均不宜追價，故預估本週10年指標債交易區間為2.4200%~2.2500%。