



— 中國國際商業銀行 —  
匯率利率資訊週報  
民國九十五年六月十二日



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
JUN/05(Mon)	32.049	112.24	1.2907
JUN/06(Tue)	32.062	113.32	1.2833
JUN/07(Wed)	32.220	113.57	1.2785
JUN/08(Thu)	32.513	114.24	1.2650
JUN/09(Fri)	32.450	113.95	1.2637
HIGH	32.580	114.74	1.2980
LOW	31.958	111.43	1.2598

上週公佈的經濟數據：

- 06/05 美國 ISM 服務業指數
- 06/06 美國零售銷售紅皮書
- 06/08 英國央行召開會議  
歐洲央行召開會議  
美國上週初次申請失業金人數  
美國躉售銷售
- 06/09 美國進出口物價  
美國貿易數據

本週將公佈之經濟數據：

- 06/13 美國生產者物價指數  
美國零售銷售  
美國零售銷售紅皮書
- 06/14 美國消費者物價指數
- 06/15 美國紐約州製造業指數  
美國工業生產  
美國上週初次申請失業金人數  
美國費城製造業指數  
美國資本淨流入
- 06/16 美國密西根大學消費者信心指數

## 上週重要事件

- 由於經濟加速成長，通膨疑慮浮現，歐洲央行（ECB）8 日宣布調升基準利率 1 碼（0.25 個百分點）至 2.75%，是六個月內第三次升息。南韓、印度、丹麥、南非及土耳其央行也跟進，惟英格蘭銀行維持利率在 4.5% 不變。摩根大通銀行（JPMorgan Chase）統計 28 個區域的全球利率指標顯示，全球利率水準將在 12 月升至 2001 年來最高水準。土耳其央行 7 日大幅升息 1.75 個百分點，幾乎是各界預測升度的兩倍。經濟學家普遍預期，日本央行可能最快在下個月調升目前為零的利率。
- 南韓央行認定通貨膨脹危機迫在眉睫，8 日出乎意料地升息 1 碼，基準利率升到 4.25% 的三年新高，股市因而慘跌。由於擔心全球利率走揚將傷害南韓經濟，指標性的 KOSPI 指數應聲暴跌 3.5%，收 1223.13 點，跌幅創兩年最大。自 5 月 11 日的歷史高點後，KOSPI 至今已下挫 16%，目前處於近七個月新低。南韓財政部長韓德洙表示，韓元走強影響出口競爭力，油價上漲傷害消費者信心，「經濟的負面風險已經很明確了」。
- 加拿大主計局週四表示，今年第一季的加拿大勞工生產力，呈現連續第七度的增長。言下之意，加國在經濟產能提升之餘，受到通膨衝擊的情況將比鄰國輕微。勞工生產力係以單位勞工每小時的生產力來計算，而首季的數值又比去年第四季高出 0.5%。去年第四季也比去年第三季增長 0.5%，且比主計局官員發佈正式數據前初估的 0.6% 略低。
- 泰國銀行（央行）7 日宣布，把 14 天期債券附買回利率從 4.75% 提高到 5%，是自從 2000 年泰國開始訂定通膨目標以來的最高水準。先前接受彭博資訊意見調查的 13 位經濟學家中，有八位預料央行會升息 1 碼（0.25 個百分點）。過去 20 個月來，泰國央行呼應亞洲其他國家升息的趨勢，幾乎把利率調升到原先的四倍。近來燃料漲價升高通貨膨脹壓力，已促使馬來西亞、印度、台灣等國央行藉提高利率抑制通膨。



## 美元兌新台幣匯率走勢

JUN/12/2006

### <上週走勢>

上週台幣呈貶值格局，低點在 31.958、高點為 32.580，以 32.450 作收，較前週貶值 37.0 分。

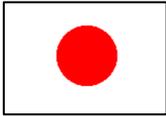
上週台幣出乎市場預料大幅貶值，週三即一舉貶破前波高點 32.190 收在 32.220，週四放量狂貶一度攻至 32.580，週五跌深反彈重回 32.500 以下終場收在 32.450。總結台幣上週劇貶原因歸納如下：一、美元調息預期心理又起，國際美元轉趨強勁 二、外資匯出亞洲持續增溫，亞洲股市接連重挫 三、國內政治不確定因素造成市場搶購美元 四、央行態度消極並未積極護盤，致台幣每日貶幅驚人。

### <未來分析>

目前外匯市場談論的話題仍在美國是否升息打轉，先前市場原預期美國升息已近尾聲，而歐元區可望升息及日本歷經長期經濟衰退已由谷底翻升，長期間美元與各主要貨幣間之利差將縮小，國際投機客藉機炒作讓美元爆跌，但國際原油居高不下也讓新任美國聯準會主席也不敢對通膨輕忽，美國再度升息以抑制通膨機率已大增，打亂了國際投機客原先的規劃，迫使對沖基金將資金反手匯出亞洲，亞洲各主要股市無一倖免，而台灣在野黨更因未來將採罷免總統或是倒閣並未取得共識，台灣未來不確定性風險升高，致台灣股、匯市相較於其他地區股市跌幅更大，但需注意台灣目前經濟基本面仍佳，歐元區、韓國、印度等國相繼升息，台灣未來升息機率很大，外資基於亞洲未來經濟前景樂觀及與美元利差將呈縮小考量，外資匯出應僅是短期現象。請注意年初總統發表廢統論時台幣一時利空罩頂，但台幣隨著外資再度匯入，匯價更創升值高點。總之台幣未來貶值空間有限，32.500 以上台幣已屬短線超貶，由於台幣長期升值空間仍大，廠商可逢高賣出美元為台幣長期升值佈局。

### <預估本週>

預估本週區間：32.200– 32.700。



# 美元兌日圓匯率走勢

JUN/12/2006

<上週走勢>

交易區間	
111.43	114.74



本週美元兌日圓匯價週線收紅，主要原因包括：本週聯準會主席以及諸多決策理事所言，利率政策將持續緊縮以抑制通膨風險。再者，近來全球股市重挫，包括新興市場股市不穩定的結果，讓一些外資也大幅流向美元計價資產，讓美元匯價得以維持強勢。此外，日經指數跌破 15000 點的關卡，為去年 12 月 1 日以來首見，日股重挫開始對日圓走勢造成衝擊，將使日本央行 7 月調升利率的可能性降低。

本週美國經濟數據好壞參半，包括：五月份非製造業指數僅達 60.1，表現並不如四月時候的 63.0。4 月貿易逆差擴大至 634 億美元，但擴大幅度比預期和緩，因為油價逼近歷史高點，工業機器及汽車進口也增加，但出口表現優異。5 月來進口

貨品價格持續攀高。4月進口價格上漲1.6%，幾乎是預期的兩倍，但低於前月的2.1%。若不計原油進口，其他進口貨品價格成長0.6%，是10月以來最大漲幅，也引起通膨復熾及利率升高的疑慮。

#### <未來分析>

Fed主席Bernanke表示，維持低落與穩定的通貨膨脹是Fed達成兩大任務的先決條件。FOMC成員會保持警覺，確保最近核心物價上升的型態不至於持續下去，一般市場預期Fed將在6月28日至29日的利率決策會議上，決定連續第17次提高聯邦資金利率1碼（0.25個百分點），從5%提高到5.25%。

日本銀行（央行）下周舉行決策會議，討論貨幣政策。鑒於日本經濟已逐漸走出多年來的通貨緊縮陰影，日本央行考慮放棄維持已久的零利率立場。日本政府擔心棄守零利率政策，會對已跌至半年多來新低的東京股市落井下石，以通貨緊縮警報尚未解除為由，呼籲央行維持零利率政策。

就技術分析而言，預估短期主要阻力位在115.00及116.00，在下面的支撐在110.00及111.00。

#### <預估本週>

美元兌日圓 110.00-116.00。



# 歐元兌美元匯率走勢

JUN/12/2006

<上週走勢>

交易區間	
1.2598	1.2980



本週歐元在挑戰 1.3000 失利後一路下滑，主要原因除技術性賣壓外，FED 總裁要強力遏止美國通膨的決心，重燃美國繼續升息的預期，ECB 總裁在貨幣政策會議後，僅調高一碼，及會議聲明並無”警戒”的強力字眼，使得歐元遭遇強烈的賣壓，一度跌破 1.2600，整體而言，歐元正面臨高檔修正。

上週歐元區公佈的經濟數據，歐盟 5 月服務業採購經理人指數為 58.7，優於預期 58.3，歐盟 4 月零售銷售年增 2.8%，優於預期 2.4%。美國數據方面，5 月非製造業指數為 60.1 與預期相符，4 月貿易差擴大為 634 億，較預期 650 億略為縮減。

<未來分析>

近期影響歐元最大因素來自於歐美的利率，原本市場預期 ECB 即使利率沒有調高一碼，其會議聲明應該也會強硬，但結果不如市場預期，ECB 似乎更注重其未來經濟成長，主要原因可能也來自於歐洲各國均不希望 ECB 太過積極，且也希望匯率維持在 1.2000-1.3000，畢竟超過 1.3000 將會對歐洲經濟帶來不小的傷害，反觀美國，在經濟持續復甦之下，似乎更有能力對抗通膨，因此，整個 FED 體系所發表的言論，都表現出即使稍微傷害經濟發展也要打擊通膨的決心，兩相比較之下，美歐利差似乎無法縮小，對歐元繼續走強不利。

就技術線型而言，歐元跌破 1.2690 重要支撐後，短期恐將繼續下跌，未來除非能夠收復 1.2690，否則歐元有機會回測 1.2400。預估短期主要阻力在 1.2900 及 1.2800，下方的支撐在 1.2400 及 1.2500。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.2400-1.2900



## 新台幣利率走勢分析

95.6.5-95.6.9

銀行間隔夜拆款利率	1.480% - 1.550%
30天期短票利率	1.530% - 1.550%
公債—20年期-95102	2.2300% - 2.2290%
—10年期-95103	2.1715% - 2.1122%
—5年期-95101	2.0825% - 2.0200%

- 一、上週貨幣市場受到稅款陸續繳庫以及公債交割的影響，銀行體系超額準備部位負數持續擴大。儘管央行繼2004/12/1以來首度暫停沖銷，市場資金依舊相當緊俏，短率一直居高不下。週五金融業隔夜拆款利率主要成交在1.530%~1.550%；30天短期票券利率主要成交區間為1.540%~1.550%。本週貨幣市場寬鬆因子為央行存單到期1,015億台幣，緊縮因子為週一800億364天期央行存單交割以及週五國庫借款約400億，預期資金情勢續緊、短率續處高檔水準。預估本週短率主要成交區間在1.535%~1.550%。
- 二、上週台債殖利率陷入狹幅區間整理，儘管面臨美債殖利率下跌、台股大跌等有利因素，多頭追價意願仍低採被動操作居多，反映自前波大幅震盪以後，交易商風險意識提高，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2.6150%、2.2300%、2.1686%及2.0825%作收；展望本週，由於FOMC六月底升息預期逐漸轉強，央行理監事會議可望再度升息以平抑物價上漲預期心理，故投資盤進場時機仍需耐心觀察不宜追價，預估本週10年指標債交易區間為2.2200%~2.1000%。