



- 中國國際商業銀行 -
匯率利率資訊週報
民國九十五年七月三日



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
JUN/26(Mon)	32.729	116.23	1.2581
JUN/27(Tue)	32.664	116.22	1.2576
JUN/28(Wed)	32.655	116.38	1.2551
JUN/29(Thu)	32.620	115.06	1.2665
JUN/30(Fri)	32.399	114.42	1.2792
HIGH	32.795	116.72	1.2797
LOW	32.290	114.17	1.2501

上週公佈的經濟數據：

06/26 美國新屋銷售
06/27 美國零售銷售紅皮書
美國消費者信心指數
06/28 美國召開 FOMC 會議
06/29 美國 FOMC 會議發表會後聲明及是否升息
美國上週初次申請失業金人數
06/30 美國密西根大學消費者信心指數

本週將公佈之經濟數據：

07/03 美國 ISM 製造業指數
07/05 美國零售銷售紅皮書
美國工廠訂單
07/06 英國央行召開會議
美國上週初次申請失業金人數
美國 ISM 服務業指數
07/07 美國就業數據

上週重要事件

- 澳元匯價創下近二年來最大漲幅，因隨著投資人預期美聯準會 (Fed) 升息近尾聲，市場樂觀預期澳洲將繼續維持對美國利差優勢。Fed 昨晚決議連續 17 度升息至 5.25%，並暗示長達二年來的升息週期近尾聲後，澳元可望出現截至去年 9 月 30 日止當季以來首季上漲。澳元本季計上漲 3.6%，因投資人預期澳洲央行 5 月份意外升息至 5.75% 後，料還將繼續升息。澳洲利率依然比美國高出半個百分點 TD Securities Ltd. 在雪梨的首席亞太策略師 Stephen Koukoulas 表示，「由於澳洲可能升息一到兩次，澳元將表現得更好。」
- 根據彭博社報導，摩根士丹利全球貨幣研究主管 Stephen Jen 表示，如果美國聯邦準備理事會 (Fed) 升息超過 5.5%，以抑制通貨膨脹，亞洲貨幣將走軟。Jen 指出，如果 Fed 將聯邦基金利率由目前的 5% 調高至 5.5% 以上，引發全球成長和亞洲出口將放緩的疑慮，外資將撤離股市，亞洲貨幣將受創，央行恐難力挽狂瀾。
- 根據彭博社報導，南韓央行總裁李成太表示，南韓 2006 年經濟成長率可能無法達成官方預估目標 5%，因國際油價上漲和貨幣升值。李成太向南韓國會議員表示，由於油價和外匯等外部環境因素惡化影響，今年經濟成長可能低於先前預測。燃料成本上漲可能削弱消費者支出，貨幣升值和全球吹起升息風可能導致南韓電子和汽車產品出口需求減少等疑慮，衝擊今年以來南韓股市計下挫 8.7%。南韓 5 月份消費者信心下滑，製造商信心也滑落至 5 個月低點。
- 紐西蘭貿易連兩月順差後，五月轉為赤字紐西蘭公布的官方統計數字顯示，紐西蘭五月份貿易赤字創下一億零四百萬紐元（六千三百萬美元）紀錄；這是過去二十年來第三次出現月貿易赤字。



美元兌新台幣匯率走勢

JUL/03/2006

<上週走勢>

上週台幣呈升值格局，低點在 32.290、高點為 32.795，以 32.399 作收，較前週升值 31.7 分。

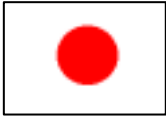
上週美國聯準會如市場預期再度調息一碼，資料顯示目前美國通膨壓力仍大，八月份仍有可能再次調息，雖美元仍有再次調息可能，但近來美元走強及國際股市大跌已讓市場氣氛極度悲觀，致市場主力不得不努力營造出一美元利多出盡的氣氛，促使國際美元強力反彈，而台幣先前由於外資匯出及政治不安交相夾擊下，匯價一路看回不回的貶至 32.795，但台幣在上週似已貶值到一臨界點，雖面臨立法院罷免總統及股市重挫的重大利空，但匯價總是軟趴趴無力續創新高，市場成交量也無法拉高，此一現象讓市場美元多頭相當不安，週四晚間央行領先美國調息半碼，引爆週五匯銀多殺多讓台幣爆升，匯價曾一度升破 32.300，收盤前在某壽險公司大筆美元需求拉抬下，終場收在 32.399。

<未來分析>

目前外匯市場又把目光焦點從美國調息移回人民幣升值話題，但由於中國近期連續緊縮貨幣的大動作，似乎也暗示中國仍希望以貨幣政策來抑制國內過熱經濟，因此人民幣短期升值預期將可望降溫，因而亞洲貨幣短期應無法創近年升值新高。近來台幣貶值約 4%，貶幅高於其他國家的約 2%，上週五台幣的狂升應視為一跌升反彈，32.000 應是台幣目前的合理價位，台幣短期較可能維持在 32.000 - 32.500 價位區間整理。由於台幣近期大貶，應有助於六月份的出口表現，未來公佈出口順差數字如擴大，將有助於讓台幣重回 32.000 以下。台幣未來將在人民幣升值預期的題材炒作下，長期升值空間頗大，建議客戶可逢高拋售手中美元為台幣長期升值布局。

<預估本週>

預估本週區間：32.000– 32.500。



美元兌日圓匯率走勢

JUL/03/2006

<上週走勢>

交易區間	
114.17	116.72

本週美元兌日圓匯價於聯準會 FOMC 會議結束後收低，季線創下 2004 年以來最大跌幅，主要原因為 FOMC 會議表示未來是否持續升息將視經濟數據而定，遣辭用字已經不若先前鷹派作風強硬，且近期公佈經濟數據表現疲弱，讓市場對聯準會未來結束緊縮利率循環期待轉濃，不利美元匯價走勢。

本週美國經濟數據好壞參半，市場關注焦點仍在美日升息前景，包括：第一季經濟成長率為百分之五點六，修正了上一次所估計的數字百分之五點三。五月成屋銷售下滑至今年元月以來最低點，呈現 1.2% 的負成長，反映房貸利率的走高已然抑制房市活絡程度。密西根大學 6 月消費信心指數終值自 5 月的 79.1 上升至 84.9。

<未來分析>

日本新公布的 5 月失業率降到八年低點，核心消費物價則連續七個月上揚，再度引發外界揣測日本 7 月就會結束零利率政策。除此之外，日銀預定 7 月 3 日公布的短觀企業信心報告，也被外界認為是日本結束零利率政策時機的關鍵。

就技術分析而言，預估短期主要阻力位在 116.00 及 116.50，在下面的支撐在 112.00 及 113.00。

<預估本週>

美元兌日圓 112.00-116.50。



歐元兌美元匯率走勢

JUN/26/2006

<上週走勢>

交易區間	
1.2501	1.2797

本週歐元在 FED 貨幣政策會議結束後大幅上揚，會議結果雖然如預期的調高利率一碼，但由於會後聲明表示未來是否繼續升息必須視經濟資料決定，市場解讀為升息近尾聲的訊號，因此，美元大幅走軟，歐元因而獲得支撐。

上週歐元區公佈的經濟數據，6 月 IFO 企業景氣指數為 106.8，優於預期 105.3，歐盟 6 月消費者物價指數為 2.5%，與預期相符，美國數據方面，5 月新屋銷售為 1234 千，優於預期 1145 千，5 月成屋銷售為 6.67 百萬，優於預期 6.61 百萬，第一季 GDP 自 5.3%修正為 5.6%，6 月芝加哥採購經理人指數為 56.5，低於預期 59.00。

<未來分析>

由於目前市場的焦點仍舊放在美國利率上，因此，未來美國的通膨數據仍然重要，雖然目前市場認為美國升息已近尾聲，但由於近來油價及金屬價格依舊相對高檔，因此通膨問題仍然存在，而且美國第一季 GDP 仍然亮麗，雖然利率相對高檔，未來升息條件仍然存在，而歐洲方面，其優勢不外是利率仍處低檔，升息空間相較美國高。未來必須俟美歐兩國利差是否擴大，決定歐元是否繼續走強，就技術線型而言，歐元有機會繼續挑戰 1.3000。預估短期主要阻力在 1.3000 及 1.2900，下方的支撐在 1.2600 及 1.2500。

<預估本週>

歐元兌美元 1.2500-1.3000



新台幣利率走勢分析

95.6.26-95.6.30

銀行間隔夜拆款利率	1.480% - 1.595%
30 天期短票利率	1.520% - 1.590%
公債 - 20 年期-95102	2.2900% - 2.2450%
- 10 年期-95103	2.1925% - 2.1330%
- 5 年期-95101	2.0475% - 1.9865%

一、上週存單到期量達2,300億元，受到預期央行升息影響，市場為安排資金落點而操作態度傾向保守，短期資金逐日堆積，金融機構資金去路無門，短票及隔拆利率陡然下滑，隔拆利率更有殺低至1.480%者，只為求資金落點之安排。週四央行宣布調高重貼現率半碼，週五30天期短票利率調升至1.590%，金融業隔夜拆款利率成交區間則調高至1.520%~1.590%。本週一為旬底，預料在資金充裕下應可安度本旬，而預計新的一旬資金狀況將頗為充裕，短期利率端賴央行沖銷方可維持平穩。預期短票利率成交大致在1.590%左右水準。

二、上週台債市場面臨央行以及FOMC開會不確定因素，多空操作轉趨保守，盤整格局依舊，週五在升息底定後及FOMC會後聲明未再強調進一步緊縮貨幣利多因素激勵下，10年指標債殖利率一度跌破2.15%關卡，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2.5800%、2.2450%、2.1500%及2.0000%作收；展望本週，央行雖不排除繼續升息之可能性，但對國內溫和的物價上漲率仍可接受，惟以目前利率而言，離所謂中性水準恐仍有段距離，故投資盤操作不宜追價，預估本週10年指標債交易區間為2.2000%~2.1000%。