

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) 優利投資 |
| (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 |
|-------------|---------|---------|---------|
| DEC/04(Mon) | 32.398 | 115.27 | 1.3343 |
| DEC/05(Tue) | 32.304 | 114.90 | 1.3317 |
| DEC/06(Wed) | 32.297 | 115.26 | 1.3287 |
| DEC/07(Thu) | 32.300 | 115.26 | 1.3286 |
| DEC/08(Fri) | 32.390 | 116.30 | 1.3200 |
| HIGH | 32.420 | 116.49 | 1.3364 |
| LOW | 32.188 | 114.43 | 1.3192 |

上週公佈的經濟數據：

- 12/05 美國工廠訂單
美國零售銷售紅皮書
加拿大央行召開會議
- 12/07 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
- 12/08 美國就業數據
美國密西根大學消費者信心指數

本週將公佈之經濟數據：

- 12/11 美國躉售貿易
- 12/12 美國貿易數據
美國零售銷售紅皮書
美國 FOMC 會議
- 12/13 美國零售銷售
美國企業庫存
- 12/14 美國進出口物價
美國上週初次申請失業金人數
- 12/15 美國消費者物價指數
美國紐約州製造業指數
美國工業生產

上週重要事件

- 加拿大央行日前連續第 4 度宣佈利率為 4.25%，維持不變。央行認為，加拿大和美國的經濟成長比先前預期的緩慢，並調降先前的經濟成長預測。同時，央行並未做出任何調降利率的暗示，經濟專家對此都表示中立。雖然大部分經濟專家認為，央行很可能調降利率，但加拿大 JPMorgan 首席經濟專家卻預期，明年第 2 季央行將會調升利率。央行表示，目前加拿大通貨膨脹率與央行所預期的 2%一致，而加國經濟風險亦能與央行的通膨預估達成平衡。
- 英國財政大臣布朗(Gordon Brown)預測，英國經濟在去年經歷 1992 年以來最慢成長後，今明兩年的經濟成長將加速。布朗在向國會進行半年一次的報告中表示，英國今年經濟成長最高可達 2.75%，明年可達 3.25%。這項預估值不但高於他在 3 月時所預測介於 2%至 2.5%間，也高於分析師對未來兩預估值的 2.5%。布朗說：「英國在本政府執政下享有戰後最長的擴張期，達 38 個季，創歷史最高，而且可能還會持續至第 39 個季及第 40 季，甚至更長。」
- 根據彭博社報導，紐西蘭央行 12/7 宣布維持利率在 7.25%不變，總裁波拉德(Alan Bollard)表示明年可能進一步升息，激勵紐西蘭幣兌美元應聲走升。波拉德指出，國內房價持續上漲有助漲通膨之虞，而可能促使央行明年升息。在獲穆迪投資人服務公司(Moody's Investors Service)債信評等良好的國家中，紐西蘭的基準利率高居第二，點火紐西蘭幣買盤熱燒。威靈頓 Westpac Banking Corp. 外匯分析師 Michael Gordon 指出，國際投資人仍高度關注利率，因此不改青睞紐西蘭幣。紐西蘭利率看升，意味著紐西蘭幣可能維持走升態勢較長一段時間。



美元兌新台幣匯率走勢

DEC/11/2006

<上週走勢>

上週台幣呈盤整格局，低點在 32.188、高點為 32.420，以 32.390 作收，較前週貶值 2.0 分。

上週台幣升值動能已驟降，台幣在台股再創波段新高及美元兌日幣跌破 115.00 的重大利多下，不但無法一舉攻克 32.200 關卡，甚至連 32.250 也無法有效越過，應可歸納以下原因 1、台幣短線升幅已大，市場不但追賣美元意願不高，反而吸引逢低買盤大舉進場 2、外資有回補先前大賣的 NDF 部位跡象 3、油款美元需求仍甚強勁，特別是近來油價已跌深反彈 4、人民幣強勁升值走勢似已暫告一段落。總之上週台幣在眾多利多因素拉抬下，台幣卻該升值而不升已讓匯銀對台幣未來升值走勢已深具戒心，已開始預防性降低美元空頭部位，台幣週五已緩緩回貶，一度站上 32.400 以上，終場收在 32.390。

<未來分析>

台幣近來升值幅度相較於鄰近國家雖大，但如以全年升值幅度而言仍屬偏低，但畢竟短線升幅太大將對台幣匯價造成回貶的壓力，特別是自 32.500 被攪破後，匯銀大多由看多轉為看空美元，整體匯銀美元空頭部位甚大，未來如外資無法持續匯入補足市場龐大美元需求缺口，台幣將有可能走一段強勢反彈行情，屆時台幣將可望回測 32.500 重要關卡，如 32.500 成功收復並引爆市場美元斷頭回補買盤，台幣或有機會回到 32.700。基於台灣目前經濟基本面已轉好，人民幣升值走勢仍明確，加上新幣、泰幣均屢創近年來新高點，未來外資應將繼續匯入亞洲新興市場，台幣長期仍處於升值趨勢中，未來台幣將易升難貶，儘管短期台幣有機會回貶，建議客戶仍宜採逢高賣出美元操作策略。

<預估本週>

預估本週區間：32.000 – 32.500。



美元兌日圓匯率走勢

DEC/11/2006

<上週走勢>

交易區間

114.43

116.49



美金兌日圓週五以前在日圓利差交易獲利了結賣壓的影響下低檔盤整，週五紐約盤公佈美國就業數據優於預期的情況下，美金兌日圓大幅走高，順利突破116.00，未來必須視日本央行是否調高利率，決定美金兌日圓是否有機會再創近期低點。

上週日本公佈的經濟數據，第3季GDP修正值為0.2%，低於前值0.4%，10月核心機械訂單月增為2.8%，低於預期5.7%。美國數據方面，10月工廠訂單下滑4.7%，遜於預期下滑4.0%，11月ISM服務業指數為58.9，優於預期55.5，11月非農就業人數增加132千，優於預期105千，11月失業率增為4.5%，較預期4.4%高，12月

密西根大學消費者信心指數初值為 90.2，低於預期 92。

<未來分析>

本週美金兌日圓再創近期新低 114.43 後，大幅反彈至 116.50 附近，就技術走勢而言，美金兌日圓必須有效突破 116.50，才有機會再次挑戰 118.50，就利率面而言，日圓利率仍舊處於低檔，本月若能升息一碼，日圓才有機會再次升值，否則，在利差交易的影響下，日圓恐將重反貶值趨勢。預估日圓短期主要阻力位在 113.50 及 114.50，在下面的支撐在 117.50 及 118.50。

<預估本週>

美元兌日圓 113.50-118.50。

<未來分析>

美國 11 月新增就業人數雖高於預期，但仍不足以抵銷美元的空頭氣氛，歐元兌美元仍維持向上趨勢未變。但目前歐元兌美元跌破 10 日均線 1.3250，此區失守後拉回壓力增加，下行空間可看至 1.3135 水平，為歐元自 11 月 17 日起步之升勢計算，38.2%調整目標。日後經過一番拉回整理後，匯價仍有機會再創新高，但惟有突破 1.3300 才能獲得更大上升動力，其後目標有望指向年度高點 1.3367，進一步則以 1.35 為中線目標。

<預估本週>

歐元兌美元 1.3000-1.3500。



新台幣利率走勢分析

95.12.04-95.12.08

| | |
|----------------|---------------------|
| 銀行間隔夜拆款利率 | 1.63% - 1.67% |
| 30 天期短票利率 | 1.67% - 1.68% |
| 公債－20 年期-95107 | 2.105% - 2.092% |
| －10 年期-95106 | 1.974465% - 1.9465% |
| － 5 年期-95105 | 1.9038% - 1.8855% |

- 一、時序進入提存期初，前週市場資金恢復平穩態勢，惟因央行 12/12 將再標售 364 天期存單新台幣 1,000 億元，加以 12/28 央行理監事會議可能再度升息，行庫多傾向短線操作，30 天期短票利率持平在 1.68%，月內落點票券則成交在 1.67% ~1.65% 之間。展望本週央行存單到期僅新台幣 917 億元，預期週三央行存單交割後，若當日準備缺口迅速擴大，30 天期短票利率恐有上探壓力，預估成交區間將介於 1.68% ~1.70% 之間。
- 二、市場關注的 95-6 期增額公債之預期交易於上週展開，雖曾一度吸引短多進場承接，不過在新增籌碼的利空下，市場持券信心稍顯不足，使得各期利率緩上向上走升，週五 30 年 93-6 期、20 年 95-7 期、10 年 95-6 期、5 年 95-5 期分別以 2.35%、2.1029%、1.9706%及 1.8966%作收。本週四即將標售 95-6 期增額公債 400 億元，新籌碼增加雖不利債市，不過特定機構買盤料將持續，給予市場較大的支撐。在增額公債標售前，殖利率仍難以擺脫區間格局，預估本週 10 年指標債交易區間為 1.99%~1.95%。