

**- 兆豐國際商業銀行 -**  
**匯率利率資訊週報**  
 民國九十五年十二月十八日



**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) 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/11 (Mon)	32.490	117.00	1.3236
DEC/12 (Tue)	32.489	116.78	1.3285
DEC/13 (Wed)	32.522	117.58	1.3213
DEC/14 (Thu)	32.557	117.83	1.3144
DEC/15 (Fri)	32.587	118.15	1.3079
HIGH	32.655	118.31	1.3293
LOW	32.300	116.24	1.3061

**上週公佈的經濟數據：**

- 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

**本週將公佈之經濟數據：**

- 12/18 美國經常帳數據
- 12/19 美國生產者物價指數  
美國零售銷售紅皮書
- 12/20 美國 GDP 終值  
美國領先指標  
美國費城製造業指數  
美國上週申請失業金人數
- 12/21 美國耐久財訂單  
美國密西根大學消費者信心指數

## 上週重要事件

- 根據彭博社報導，紐西蘭總理 Helen Clark 在香港受訪時表示，過去半年來升幅高居全球主要貨幣之冠的紐元，維持高檔的時間可能比預期更久。自 6 月 15 日以來，紐元兌美元匯價迄今累升 11%，升幅幾乎是排名居次的瑞典克郎的兩倍。紐西蘭央行總裁 Alan Bollard 8 日表示，目前已創歷史新高的指標利率，明年仍有調升的可能。Clark 表示：「我們認為，紐元維持強勢的時間更為持久，是未來的主要趨勢之一。」
- 根據彭博社報導，日圓兌歐元恐連續第 6 個交易日下跌，因日本摩根士丹利證券與日本巴克萊資本公司雙雙調降日本經濟成長預估。日本政府今天可能表示，工業生產增幅低於 10 月份初估，意味著日本央行本月升息可能還言之過早。日圓兌美元過去一週來計挫跌 1.4%，兌歐元更跌至記錄低點，因投資人紛紛降低升息預期。西太平洋銀行駐雪梨貨幣策略師 Jonathan Cavenagh 指出，「市場降低日本央行升息預期，日圓欲振乏力。」
- 根據彭博社報導，泰銖今天走堅至 1997 年來高點，市場傳聞在經濟擴張與美元普遍走疲下，泰國央行可能放手讓泰銖升值。泰銖匯價在泰國央行總裁 Tarisa Watanagase 12 月 7 日表示，泰銖可能進一步升值，因為鄰近亞洲國家貨幣走堅後，迄今累計升值 0.7%。泰國政府 12 月 4 日表示，今年經濟成長將從去年的 4.5%，加速至 5%。新加坡星展集團資深匯率經濟學家 Philip Wee 表示，泰國央行很直接，他們固然關切泰銖波動，但不會阻止泰銖升值趨勢。隨著美元普遍走疲，泰銖將進一步走高。



## 美元兌新台幣匯率走勢

DEC/18/2006

### <上週走勢>

上週台幣呈盤整格局，低點在 32.300、高點為 32.655，以 32.587 作收，較前週貶值 19.7 分。

上週國際美元在市場預測 FED 將到明年初才會開始降息，美元短線已獲有力支撐，美元兌日幣的強力反彈特別引起市場關注，日本日經指數已快逼近 18,000 近期高點，但日幣表現卻令市場失望，上週日幣一路走貶，週五已突破 118.00 關卡，市場分析應是日本近期公佈經濟數據雖不差，但通膨壓力不足以讓日本央行 12/19 做出升息決議，因此美元與日幣利差短期不會縮小，致國際間利差炒作又有復活跡象，投機客狂買各主要貨幣大賣日幣，日幣的驟貶及外資賣超台股的訊息均讓匯銀回補美元壓力劇增，台幣在獲利回補美元買盤及油款需求拉抬下，匯價延續上週走勢緩步走貶，但在出口商逢高拋售美元的支撐下，匯價僅是緩緩走貶而不致失控，但週五在美元兌日幣一度攻破 118.00 的帶動，匯價一度攻向 32.600，終場收在 32.587。

### <未來分析>

台幣上週在外資賣超台股及美元大漲的利空下，短期升值走勢已被破壞，加上台幣上週幾乎收在全週最高點，本週再續往 32.700 靠近機會很大，目前由於年底將近，各匯銀交易員多已年度結算完畢，操作已漸趨保守，預估本週走勢台幣應屬溫和而不致有太令人意外的波動，在年底外資再大舉佈局股、匯市前，台幣匯價將可能在 32.300 – 32.700 區間盤整，廠商短期可採區間操作策略，但需注意由於台幣先前較大升幅已在近兩週被抵消大半，目前與週邊出口競爭國家相較幣值仍低估，全年外貿出超金額破 200 億美元應可期待，況且外資對台股興趣不減，雖然近期有賣超，但也只是獲利了結的短期現象，未來外資應仍是持續匯入，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，建議客戶在 32.600 以上可逢高賣出美元。

### <預估本週>

預估本週區間：32.300 – 32.700。



數為 23.1，優於預期 18，11 月 CPI 及核心 CPI 均持平，低於預期 0.2%，10 月資本淨流入為 823 億，優於預期 695 億，11 月工業生產成長 0.2%，較預期 0%高，本週美國經濟數據表現良好，市場反應明年美國第一季調降利率的機率降低。

#### < 未來分析 >

由於市場普遍預期下週日本央行貨幣政策會議調升利率的可能性降低，加上美國本週經濟數據亮麗，美國降息機率降低的影響下，美日利差將維持一段時間，再加上 G7 貨幣的利率均較日圓高出許多，因此日圓的利差交易不斷進行，也推高美金兌日圓的匯率，因此，即使日本經濟正逐步復甦，但若無利率的實質調升助益，日圓恐將繼續貶值。但在美金兌日圓處於高價時，必須注意有高外匯存底國家如中國、俄羅斯等央行出來買進日圓分散其外匯儲備，此舉將使得日圓有升值機會，但即使如此，貶值的大方向未變。預估日圓短期主要阻力位在 118.50 及 120.00，在下面的支撐在 116.50 及 115.00。

#### < 預估本週 >

美元兌日圓 115.00-120.00。

# 歐元兌美元匯率走勢

DEC/18/2006



<上週走勢>

交易區間	
1.3061	1.3293



場解讀美聯儲會議聲明從溫和轉成強硬，加上聯儲觀察家預期短期內 FED 不會減息的言論，以及外國投資人於 10 月加碼買進美國有價證券，美元兌歐元因而上漲至三週高點。美國上週首次申領失業金人數少於預期，以及紐約州聯儲銀行製造業景氣指數比市場預測為高的刺激下，反映整體經濟依然良好，加上本週美國公佈的數據偏好，包括 11 月份零售銷售上升超出理想，均降低市場預計聯儲局減息速度，使得美元在震盪中反彈；預期美元近來的中期反彈走勢將持續至年底，下週美元可能突破 1.30 兌 1 歐元。

歐元區 12 月 ZEW 商業景氣指數為 -3.0，高於預期的 -8.5；歐元區第三季度勞動力成本年率 2.0%，前值 2.4%。此外，歐元區 11 月消費者物價調和指數月率終值 0.0%，前值 0.1%，預期 0.0% 以及歐元區 10 月工業生產年率 3.6%，前值 3.3

%，預期 4.4%。另一方面，德國 12 月 ZEW 商業景氣指數大幅改善，從 -28.5 升至 -19.0，好於預期的 -25。

#### < 未來分析 >

市場對進一步推低美元，信心似乎已經逐步失去。下週甚至到年末之前，美元進一步下跌並破前低的可能性已經很小，歐元兌美元將陷入新一輪區間震盪。也許美元方面多頭信心依然不足，美元反彈走勢並不強烈，但相對而言，非美多頭因找不到足夠充分的理由和刺激繼續推高，故行情將陷入僵局，歐元要在向上大幅推升，需要有足以刺激市場動能的消息配合。歐元兌美元較近支撐在 1.3060，此區為 11 月 17 日低點 1.2750 起升幅之 50%回檔，61.8%回檔在 1.2990。上檔初步阻力位於 1.3140，而後是 1.3200。

#### < 預估本週 >

歐元兌美元 1.2900-1.3400。





## 新台幣利率走勢分析

95.12.11-95.12.15

銀行間隔夜拆款利率	1.63% - 1.68%
30 天期短票利率	1.68% - 1.70%
公債 - 20 年期-95107	2.115% - 2.10%
- 10 年期-95106	1.9895% - 1.9742%
- 5 年期-95105	1.915% - 1.90 %

一、上週短票利率呈微幅走升之勢，週三雖有央行 364 天期存單新台幣 1,000 億元發行，然因行庫多已預作準備，且累計超額準備高達新台幣 4,000 億元，市場資金大致平穩，月內落點票券持平在 1.68% ~1.69%，30 天期短票利率則反應月底央行理監事會議可能再度升息而走升至 1.69% ~1.70%。展望本週央行存單到期僅新台幣 682.5 億元，且有新台幣 400 億元公債交割及新台幣 250 億元國庫券交割等緊縮因素，惟在累計積數仍屬龐大下，短期利率波動空間有限，30 天期短票利率預估將介於 1.69% ~1.70% 之間。

二、10 年指標債 95-6 期 400 億元增額公債標售結果，得標利率為 1.975%，以證券業得標比例 50.45% 最高。得標利率雖低於預期，但因其中不乏預期交易放空回補買盤，減碼賣壓推升殖利率走揚，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%、2.11%、1.9757% 及 1.906% 作收。新籌碼增加雖不利債市，不過逢高仍將吸引大型投資機構買盤，殖利率彈升幅度有限。財政部預定於 12 月 22 日公佈明年度發債計畫，在發債計畫公布前，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%~1.96%。