

—兆豐國際商業銀行—
匯率利率資訊週報
民國九十六年一月十五日



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)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
JAN/8(Mon)	32.676	118.80	1.3024
JAN/9(Tue)	32.690	119.40	1.3000
JAN/10(Wed)	32.759	119.63	1.2937
JAN/11(Thu)	32.774	120.49	1.2892
JAN/12(Fri)	32.760	120.30	1.2923
HIGH	32.859	120.74	1.3054
LOW	32.490	119.11	1.2878

上週公佈的經濟數據：

- 1/10 美國 11 月貿易餘額
- 1/11 美國上週請領失業金人數
美國 12 月財政預算
- 1/12 美國上週請領失業金人數
美國 12 月零售銷售數據
美國 11 月企業存貨

本週將公佈之經濟數據：

- 1/16 美國 1 月紐約州製造業指數
- 1/17 美國 12 月生產者物價指數
美國 11 月資本淨流入
美國 12 月產能利用率
美國 12 月工業生產
FED 褐皮書
- 1/18 美國上週請領失業金人數
美國 12 月消費者物價指數
美國 12 月房屋開工率
美國 12 月營建許可
美國 12 月領先指標
美國 1 月費城製造業指數
- 1/19 美國 1 月密西根大學消費者信心指數初值

上週重要事件

- 根據彭博社報導，泰國政府再度修改法規，泰國企業中的外資須于兩年之內將持股比例降至 50% 以下，以降低外資在企業持股比例並削弱其投票權，政府聲明公布後，泰股綜合股價指數〈.SETI〉下跌 2.6% 以上，泰銖在海外市場亦走軟。
- 根據彭博社報導，英國央行周四宣布升息 25 個基點至 5.25%，央行聲明稱"經濟中的閑置產能似乎有限，加劇了國內的物價壓力，近期內通膨可能會在目標水準上方進一步走升，但之後將會隨著能源與進口物價漲幅放慢而回落"。
- 根據彭博社報導，前日央行審議委員中原伸之稱，日央行現在升息為時過早，在 CPI 增幅達到 1-2% 之前，日央行應維持政策不變。



美元兌新台幣匯率走勢

Jan/15/2007

<上週走勢>

上週台幣呈震盪盤整格局，低點在 32.555、高點為 32.835，以 32.743 作收，較前週貶值 13.8 分。

上週台幣匯價上下來回震盪，主要原因為 1、力霸風爆尚未平息、股市上下震盪 2、外資對亞洲政治風險仍存有戒心、陸續有匯出的舉動 3、1/17-18 日本央行會議，市場預期日本央行升息機率甚高 4、美元兌日幣衝上 120.00 重要心理關卡。上週就在外資狂買海外 NDF 及日幣走貶利空下，台幣匯價快速走貶，但原先在 32.500 以下買入美元最為積極的政府基金及壽險公司似有縮手跡象，市場單靠海外 NDF 美元需求無法讓台幣站上 32.800，週五台股跌深強勁反彈，投資人信心恢復，加上人民幣升破 7.8000 歷史新高，國內出口商不再觀望惜售，台幣匯價快速回升，終場收在 32.743。

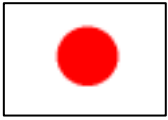
<未來分析>

近來台幣匯價上下震盪，市場原先預估的年初大升值行情似已失靈，甚至有人悲觀認為台幣將因力霸風爆而大貶，但以近來外匯市場成交量而言，外資匯出應屬少量且短暫性質，特別是在人民幣後勢看好及日本經濟基本面轉好，實無理由認為外資將匯出亞洲，因此研判外資近來動作應只是獲利了結因素居

多，未來外資將隨時會有匯入動作，屆時台幣將有可能重新回測 32.300，但由於國內內需市場疲弱，保持台幣相對弱勢以提振出口仍是央行的首要目標，因此短期 32.300 - 32.700 應仍是台幣較可能的波動區間，長期台幣能否有升破 32.000 的機會，關鍵因素則是看美元能否降息，否則美元與台幣如利差過大，台幣長期升值幅度將較有限，本週仍建議出口商宜採逢高賣出美元操作。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.400 - 32.800。



美元兌日圓匯率走勢

Jan/15/2007

<上週走勢>

交易區間	
118.11	120.73



雖然美金兌日圓一度受到 Yen Cross unwind 的影響一度跌至 118 附近，但是由於低點出現買盤，且 FED 會議記錄表示對抗通膨的決心，因此使得市場覺得美國第一季恐怕不會降息，反而會升息，在利差因素下，美金走強，在突破 120 後引發停損買盤，一路上攻至 120.70，未來有機會挑戰前年所創的高點 121.39。

上週日本無重要數據公佈。美國數據方面，11 月貿易逆差縮減至 582 億，低於

預期 599 億，上週初請領失業金人數為 299 千，低於預期 320 千，12 月零售銷售為 0.9%，優於預期 0.7%，扣除汽車後的零售銷售也成長 1%，優於預期 0.5%，本週數據表現佳。

< 未來分析 >

由於目前市場的主流焦點仍在 carry trade，因此，在日圓未連續性升息前，利差交易仍然將持續進行，日圓要大幅升值的可能性相當低，目前市場著眼於下週日本央行貨幣政策會議，若能升息一碼，且央行總裁有較鷹派說法，則日圓大幅升值可能性將會提高，反之，則日圓將繼續貶值，突破 121 的機率將大增，預估日圓短期主要阻力位在 122.50 及 121.50，在下面的支撐在 118.50 及 117.50。

< 預估本週 >

美元兌日圓 117.50-122.50。

歐元兌美元匯率走勢



Jan/15/2007

<上週走勢>

交易區間	
1.2878	1.3054



本週美國多項經濟數據表現強勁，美元繼續維持強勢。美國 11 月份貿易赤字收窄至 05 年 7 月以來的新低；以及美國上週失業金初領人數跌至 29.9 萬人，為該數字自去年 7 月底以來首次跌破 30 萬。此外，美國 12 月份零售銷售升 0.9%，創 5 個月升幅新高，使得聯邦準備理事會(Fed)短期內降息的預期消退，進一步支撐了美元上揚，歐元兌美元一度跌破 1.29。另一方面，歐洲央行 (ECB)週四宣佈維持指標利率在五年高點 3.5%不變，一如市場預期。但總裁特裡謝在會後記者會上表示 ECB 將採取"堅決而及時"的措施，但在觀察貨幣動向時未採用"高度警惕"的措辭。儘管

市場仍反映 ECB 在第一季末之前再度升息的可能，但特裡謝的謹慎語調已令市場降低了對 2 月升息的預期，使得歐元走勢更加雪上加霜。但長週末來臨前美元多頭平倉賣壓，使美元回吐部份漲幅，歐元兌美元未見進一步走跌。

儘管歐元強勁升值，但因出口維持在歷史高位且進口出現下降，德國 11 月貿易盈餘意外擴大至記錄新高 193 億歐元，大幅超越前值 117 億歐元。德國聯邦統計局公佈 11 月經季節調整的貿易順差為 193 億歐元，預估中值為順差 160 億。10 月修正為順差 173 億歐元；11 月經季節調整的出口較上月下滑 0.5%，進口減少 3.8%。德國經濟部週二公佈德國 11 月工業產出較前月增加 1.8%，10 月修正為下降 0.8%。平均預期 11 月工業生產增長 1.0%。

<未來分析>

美元缺少後繼買盤，歐元在 100 日移動平均暫獲支撐，傳言由中國至中東等多國央行進場買進歐元。加上原油生產國，包括阿拉伯聯合大公國，伊朗，委內瑞拉與印尼，正將外匯儲備由美元轉換至歐元，或將原油以歐元計價。另一方面，國際清算銀行數據顯示，第二季 OPEC 會員國的外匯儲備中，美元比例已下降至二年底點 65%，前一季為 67%。因此，長期仍不看淡歐元。

在本週大幅的漲勢後，美元漲幅已嫌過度，下週歐元或有反彈行情。目前歐元雖暫時守穩在 100 日平均線 1.2870 上方，但歐元短線下跌風險仍在；就線圖看來，仍將延續其雙頂型態之發展，頸線位置處於 1.3050，以最近一個頂部 1.33 計算，250 點之向下延伸幅度可看至 1.28。另外，歐元去年下半年之走勢幾可持穩於 200 日均線上方，因此估計 1.2770 之 200 日平均線位置將為短期較關鍵支持。較近阻力

則在 5 日平均線 1.2950，較重要阻力在 10 日平均線 1.3045；同時 1.3050 亦為 50 天平均線，未可回升至此指標上方，歐元中短期走勢仍見受壓。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.2750-1.3250。



新台幣利率走勢分析

96.01.08-96.01.12

銀行間隔夜拆款利率	1.65% - 1.73%
30 天期短票利率	1.69% - 1.71%
公債—20 年期-95107	2.105% - 2.09%
—10 年期-95106	2.0% - 1.9752%
— 5 年期-95105	1.9125% - 1.89%

一、上週一受到中華銀行擠兌危機衝擊，金融市場買票意願大減，行庫操作亦趨保守，惟在央行刻意縮減沖銷規模以維持金融市場流動性下，30 天期短票利率僅略微走升至 1.70% ~1.71% ，週二起隨著擠兌情況逐漸緩和，短票利率回軟至 1.69% ~1.695% 水準。展望本週央行存單到期新台幣 2,060.5 億元，暫無其它重大緊縮因子，預期在力霸集團衝擊陰影未完全消退前，央行仍將營造相對寬鬆的資金環境，30 天期短票利率將持穩於 1.69% ~1.70% 之間。

二、上週 10 年指標債 95-6 期殖利率走高。由於立法院兩大黨原則同意開放保險業海外投資上限，引發賣盤出籠，加上美債殖利率上漲，衝擊 95-6 利率走高，但因力霸事件拖累台股，令殖利率上檔支撐強固，各期券殖利率小幅收高。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%、2.09%、1.9972%及 1.909%作收。由於央行仍有升息的可能，因此整體利率維持緩步盤升的走勢不變，

本週需留意新五年券 96-1 期 when-issued 交易開盤後對於市場之影響，預估本週 10 年指標債交易區間為 2.03%~1.98%。