

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國九十六年一月二十九日



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/22(Mon)	32.920	121.66	1.2950
JAN/23(Tue)	32.947	121.63	1.3025
JAN/24(Wed)	32.807	121.20	1.2970
JAN/25(Thu)	32.849	121.25	1.2931
JAN/26(Fri)	32.938	121.54	1.2918
HIGH	33.009	121.80	1.3045
LOW	32.650	120.19	1.2878

上週公佈的經濟數據：

- 1/22 美國 12 月領先指標
- 1/25 美國上週請領失業金人數
美國 12 月成屋銷售
- 1/26 美國 12 月耐久財訂單
美國 12 月新屋銷售

本週將公佈之經濟數據：

- 1/30 美國 1 月消費者信心指數
- 1/31 美國第 4 季 GDP 修正值
美國第 4 季勞動成本指數
美國 1 月芝加哥採購經理人指數
美國 12 月營建支出
- 2/1 美國 12 月個人所得
美國 12 月個人消費
美國上週請領失業金人數
美國 1 月 ISM 指數
- 2/2 美國 1 月非農就業人數
美國 1 月失業率
美國 12 月工廠訂單
美國 1 月密西根大學消費者信心指數修正值

上週重要事件

- 根據彭博社報導，周二公布的日本央行會議記錄顯示，在12月18-19日會議上，央行政策委員會對於升息步調快慢似乎有不同看法，一名委員表示，若央行對經濟情況有信心，則應在1月升息，但數名委員表示，1月之後升息才適當。幾名委員並指出，應等到經濟與物價不確定性釐清後再升息。不過委員在上月會議中仍達成共識，認為在消費及物價疲軟的情形下，央行必須維持利率不變，並觀察更多數據，委員會亦同意維持先前立場，即倘若經濟走勢符合央行預期，則利率應緩步調升。委員會在12月會議上一致通過維持隔拆利率目標於0.25%不變。
- 根據彭博社報導，熟悉G7會議籌備工作的消息人士稱，在下個月召開的七大工業國(G7)財長和央行官員會議上，歐洲希望聽到在會議傳遞出有關日圓過于疲弱的有力信息。他們稱"歐元兌日圓實質匯率自2001年以來已累計攀升了63%，這種升值趨勢無疑加速了(企業的)非本地化進程，引發市場份額減少，生產性投資遲滯，這對歐元區經濟成長下降至少負部分責任。" 法國政府官員長久以來一直對歐元兌美元和日圓的匯率表示擔憂，稱其損害了法國的出口，但其他歐元區國家，尤其是歐洲主要出口國德國，以及歐元集團主席賈克則淡化匯率問題，認為這不及結構改革來得急迫。就在日本央行上周決定維持利率不變，引發日圓下跌後，賈克還表示，他擔心該決策可能受到了政治因素的左右。歐盟經濟暨貨幣事務執委阿爾穆尼亞周二表示，在有歐洲央行(ECB)參加的歐元區13國財長月度會議上，對匯率問題沒有出現重大爭議，但另外兩位與周一歐元區會議準備工作關係密切的消息人士表示，匯率問題將在議程之內。



美元兌新台幣匯率走勢

Jan/29/2007

<上週走勢>

上週台幣呈貶值格局，低點在 32.650、高點為 33.009，以 32.938 作收，較前週貶值 12.8 分。

美國最近公佈經濟數字讓市場預期美國降息機率大減，另一方面日本央行 1/18 不升息的決定，造成美元與日幣利差短期縮小無望，國際間利差套利又取得市場主導權，美元兌日幣站上 121.00 後，再度往 122.00 近期高點測試，台幣匯價受日幣重挫影響也逐漸走貶，但由於人民幣仍續創升值新高，亞洲新興市場貨幣貶幅並不大，台幣匯價在 32.900 以上出口商賣盤湧現，市場雖一度企圖往 33.000 挺進，但由於外資海外 NDF 買盤力道不足，加上油價雖已從谷底回升，但與先前高點比較仍下跌甚多，致市場油款需求已大幅縮小，週五匯價大多在 32.900 - 32.950 之間盤整，終場收在 32.938。

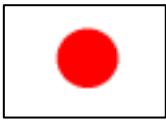
<未來分析>

本週市場將密切注意 FED 開會結果，由於美國最近公佈經濟數字頗佳，市場普遍認為美國短期不會降息甚至還要升息，致國際美元轉趨強勁，在 BOJ 1/18 宣佈不調息後美元兌日幣更攀上 121.00，一時之間國際間利差套利交易盛行，市場熱衷追求高利率貨幣，造成台幣近來成為拋售對象，促使外資近期頻頻回補手中

NDF 空頭部位，特別是近期股市無力再創新高，股市在美股下挫的陰影下而有回檔壓力，更讓市場台幣多方危機感加重，但由於目前人民幣仍屢創歷史新高，且亞洲新興市場貨幣近來雖受日幣拖累而走貶，但貶幅並不明顯，可見外資近來的匯出應只是短暫調節動作，長期外資並無大舉匯出亞洲的意圖，未來如市場對人民幣升值預期持續強烈，則外資匯入亞洲趨勢將不致改變，台幣匯價短期儘管不會大升，但也沒理由悲觀到認為台幣會貶破 33.000，台幣匯價將較可能在 32.300 - 32.900 維持一區間盤整局面，至於長期台幣能否有升破 32.000 的機會，關鍵因素則是看未來美元與台幣利差能否縮小。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.300 - 32.900。



美元兌日圓匯率走勢

Jan/29/2007

<上週走勢>

交易區間	
120.19	121.80



上週美金兌日圓因為澳洲第四季消費者物價指數低於預期引發 YEN Cross unwind 而快速下跌，後來市場又傳出歐洲將在下個月 G7 會議中討論近期日圓貶勢的議題，使得日圓一度跌至 120.20 附近，不過由於日幣利率過低，利差過大的因素下，再加上日本財務官出來表示日圓貶值問題將不會是 G7 的議題，因此逢低有買盤進駐，使得美金兌日圓始終無法跌落 120 以下，目前由於匯價 122.00 巨大 barrier

已經到期，未來 option protector 不需賣美金兌日圓以保護其 option，因此，日圓恐將繼續走貶。

上週日本數據方面，12 月貿易順差較去年同期成長 22.8%，低於預期 32.7%，12 月全國核心消費者物價指數為 0.1%，低於市場預期 0.2%。美國數據方面，12 月領先指標圍 0.3%，優於市場預期 0.2%，12 月成屋銷售為 622 萬戶，低於市場預期 628 萬戶，12 月耐久財訂單為 3.1%，低於市場預期 3.5%，12 月新屋銷售 1120 千，優於預期 1050 千。

< 未來分析 >

由於市場傳言 G7 將會討論日圓近期兌各幣別貶勢的議題，使得日圓承受升值的壓力，但即使如此，不管是美金兌日圓或者是其他 Yen Cross 交易，低點總是有買盤進駐，因此短期或許日圓因該議題而有升值的機會，但長期而言，由於利差的因素，日圓始終都是要走貶，再者，就技術走勢而言，此次美金兌日圓雖然下跌的快，但均無跌破短期上升的趨勢線，顯示下方買氣強烈，而由於目前匯價處於近期的高點，再加上技術指標處於超買區，因此震盪難免，預計在未跌破短期上升趨勢線前，美金兌日圓將會高檔震盪續創新高，預估日圓短期主要阻力位在 122.00 及 123.00，在下面的支撐在 120.00 及 119.00。

< 預估本週 >

美元兌日圓 119.00-123.00。



歐元兌美元匯率走勢

Jan/29/2007

<上週走勢>

交易區間	
1.2878	1.3045



歐元兌美元本週持續走跌。美國耐久財訂單與新屋銷售均上升，顯示經濟成長加速，聯邦準備理事會(Fed)降息的預期消退，支撐了美元上揚。德國1月IFO商業景氣指數107.9，不及傳聞的112.0，歐元兌美元因而跌破1.30的重要支撐。另一方面，因對銷售稅將遏制消費開支和限制經濟增長感到擔憂，德國一月工商業信心出人意料地從創記錄高位回落，以及對更高稅收會降低家庭收入的擔憂，德國消費者信心亦跌至一年來最低點，更使歐元進一步跌落1.29，繼續向下探底。但隨著週末臨近，市場交易動能喪失，歐元在底部又得到大量央行買盤支持，匯市逐步陷入

了窄幅區間波動中。

歐元區 11 月工業生產上升 1.4%，預估為上升 1.1%，10 月為下降 0.6%。Ifo 機構公佈德國 1 月企業信心指數上升至 109，為自 1991 年德國統一以來最高水準，12 月為 108.7。德國 12 月生產者物價指數 (PPI) 較前月持平，較去年同期增長 4.4%，預期月率上升 0.1%，年率上升 4.5%。受能源價格大幅上漲影響，德國 2006 年生產者物價指數較去年同期上升 5.5%，剔除能源後的生產者物價指數年率上升 2.3%。能源價格 2006 年較 2005 年上漲 16%。

<未來分析>

從本週經濟數據看來，美國房地產市場似乎將走出低谷，另外，美國製造業於去年秋季呈現疲軟態勢，但今年以來，又重拾動能，市場更願意相信美國經濟將進入復甦期。因此，美國聯準會減息的可能性也越來越小，給美元帶來了較大的支撐。市場注意力已經開始關注美國下週的重要經濟數據，其中包括 FOMC 會議，第四季度國內生產總值數據以及 1 月非農就業人數數據，將可看出美國經濟韌性更多端倪。另一方面，日圓的跌勢可能是下個月 G7 會議中討論的主題，因此預計歐元兌美元的走勢將受到歐元兌日圓的牽動。

就技術分析而言，短期平均線持續走平，歐元雖不排除仍有探低可能，但後市觸底反彈的概率較大。除非匯價跌破前波低點 1.2865，才會進一步回測 1.28，預計此處會有更強的支撐。另一方面反彈受阻於 1.30 的關鍵阻力；後市若可升破 1.3050 頸線位置，下一目標將為 1.33。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.2800-1.3300。



新台幣利率走勢分析

新台幣利率走勢分析

96.01.22-96.01.26

銀行間隔夜拆款利率	1.66% - 1.75%
30 天期短票利率	1.69% - 1.695%(農曆年前) 1.70% - 1.71% (農曆年後)
公債—20 年期-95107	2.095% - 2.08%
—10 年期-95106	1.993% - 1.9811%
— 5 年期-95105	1.9097% - 1.897%

一、上週市場持續受到力霸事件影響，行庫操作心態保守，加以央行刻意營造寬鬆資金環境而未積極沖銷，銀行累計超額準備暴增至新台幣 6000 億元，行庫積數消化壓力與日俱增，惟貨幣市場受買氣不佳影響，年前落點短票利率持穩於 1.69% ~1.695%，年後落點短票成交在 1.70% ~1.71%，隔夜拆款利率因反應風險溢價，成交高低區間為 1.66% ~1.75%。展望本週央行存單到期高達新台幣 3,019.25 億元，隨著提存期底將近，若央行未能積極沖銷，龐大積數消化壓力可能令短天期利率微幅走低，預估成交區間介於 1.68% % ~1.69% 之間，年後落點短票利率成交在 1.70% ~1.71%。

二、上週 10 年指標債 95-6 期殖利率小幅走低。由於美債殖利率彈升，衝擊 95-6 走高，

但因本月份央行暫停發行長天期 NCD，加上近期公債到期量大增，銀行業有補券的需求，吸引大型金融機構進場買券，各期券殖利率小幅收低，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%、2.08%、1.9822%及 1.8988%作收。雖然市場資金充沛，金融機構仍有補券的需求，但須留意國際債市偏空走勢，殖利率下跌空間應有限。本週焦點在於新 20 年券 96-2 期 when-issue 交易開盤後對市場之影響，預估 10 年指標債交易區間為 2.00%~1.96%。