

**- 兆豐國際商業銀行 -**  
**匯率利率資訊週報**  
 民國九十六年二月十二日



**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
FEB/5(Mon)	32.917	120.34	1.2929
FEB/6(Tue)	32.968	120.10	1.2984
FEB/7(Wed)	32.995	120.68	1.3011
FEB/8(Thu)	33.010	121.03	1.3042
FEB/9(Fri)	32.971	121.72	1.3009
HIGH	33.063	121.77	1.3045
LOW	32.800	119.96	1.2913

**上週公佈的經濟數據：**

- 2/5 美國 1 月 ISM 服務業指數
- 2/7 美國第 4 季生產力
- 2/8 美國上週請領失業金人數

**本週將公佈之經濟數據：**

- 2/12 美國 1 月財政預算
- 2/13 美國 12 月貿易數據
- 2/14 美國 1 月零售銷售
- 2/15 美國上週請領失業金人數  
美國 2 月紐約州製造業指數  
美國 12 月資本淨流入  
美國 1 月工業生產  
美國 2 月費城製造業指數
- 2/16 美國 1 月房屋開工率  
美國 1 月營建許可  
美國 1 月 PPI  
美國 1 月領先指標  
美國 2 月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，澳洲1月失業率非預期性降至31年以來的低點，市場對澳洲央行再度調升利率的預期隨之上揚。澳洲1月失業率降至4.5%，為1976年5月以來首見，相較於去年12月的4.6%。不過，澳洲1月就業人口也意外減少3600人。根據彭博調查結果顯示，經濟家原先預估1月就業人口增加2500人，失業率則維持在4.6%的水準不變。數據公布後，澳洲貨幣匯價與公債殖利率應聲走高，市場對澳洲央行升息的預期氣氛轉濃。
- 根據彭博社報導，日本央行決策理事春英彥指出，日本央行無需急於升息，因目前還沒有物價上漲至危及經濟成長的威脅。
- 根據彭博社報導，印尼央行今天宣布降息一碼至17個月以來低點9.25%，為去年5月以來第9度降息，以刺激經濟成長，印尼盾維持走升態勢。市場預期降息可望鼓勵企業投資，及刺激民間消費。東京Shinnko Securities Co.外匯分析師HidekiHayashi指出，投資人將降息解讀為有利經濟成長和股市，可望激勵資金流入。印尼盾的走勢將為逐步上揚。



## 美元兌新台幣匯率走勢

Feb/12/2007

### <上週走勢>

上週台幣呈貶值格局，低點在 32.800、高點為 33.063，以 32.971 作收，較前週貶值 5.5 分。

上週壽險公司美元需求仍然強勁，加上國際原油價格持續攀升往 60 美元靠攏，致市場油款需求急速上揚，讓前週市場美元需求缺口更加擴大，台幣也在此不利氣氛下逐漸走貶，原先市場寄望即將召開的 G7 會議會仍對疲弱的日幣帶來支撐，但在美國對日本表態力挺下，市場已不抱太大希望日幣短期匯率會大幅反彈，美元兌日幣也緩緩又站上 121.00 再度逼近 122.00，台幣匯價週四在諸多利空彙集下衝破 33.000 重要關卡，盤中雖海外 NDF 買盤頗強及匯銀紛紛反手作多美元，但仍不敵龐大的出口商美元賣壓，週四僅短暫站上 33.000，週五外資又開始反手賣出美元，匯價又快速滑落至 32.950，隨後在壽險逢低美元買盤拉抬下，終場收在 32.971。

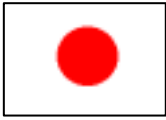
### <未來分析>

年初以來各壽險公司陸續有鉅額美元買盤，研判應係央行新一波開放壽險公司匯出，未來如台幣實質利率不能有效拉高，壽險公司基於投資收益率的考量，短期匯出美元策略將不致改變，但台幣在人民幣近期仍屢創新高的利多下，美元需求者應不致追高搶買美元，逢低買入應是目前大多數人的操作策略，未來台幣

較可能會在 32.600 – 33.000 間區間震盪，本週係春節前最後一週的營業日，照往例出口商美元賣壓將特別強烈，台幣除非美元兌日幣再創新高，否則台幣匯價將不易挑戰上週高點 33.063，相反的美元兌日幣如能拉回至 120.00 以下，基於台幣短線貶幅已大，匯價將有較大回升空間，建議客戶可逢高賣出美元避險。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.600 – 33.000。



# 美元兌日圓匯率走勢

Feb/12/2007

<上週走勢>

交易區間	
119.96	121.77



上週美金兌日圓上下震盪，在創下近期低點 119.96 後隨即反彈，最後本週收在最高點，其主要原因仍是 G7 將討論日圓過度貶值議題，在上半週市場藉由此話題下殺所有跟日圓有關的交易，使得美金兌日圓創近期的低點，不過 120 附近買盤強烈，市場無法有效打壓美金兌日圓，因此又藉由臆測 G7 會議結果對日圓貶值並不會有影響，大量回補跟日圓有關的交易，引發停損買盤，推高美金兌日圓，使得日圓本週

最後收高。

上週日本數據方面，12月核心機械訂單較上月下滑0.7%，符合預期。美國數據方面，1月ISM非製造業指數為59，優於預期57，第四季非農生產力成長3%，優於預期2.2%，第四季勞動成本為1.7%，低於預期2%。

#### < 未來分析 >

本週G7會議已結束，對日圓過於貶值問題並無任何特別結論，因此，美金兌日圓的走勢將回歸基本面，也就是利差問題，由於美國要降息的機率已越來越低，而日本升息的機率又不高，因此，利差勢必將再維持一段時間，相同的，日圓兌澳幣、紐幣、英鎊及歐元等貨幣的利差也將持續或擴大，在這不利因素的影響下，日圓將有機會再次挑戰前波高點122.20，甚至更高，但由於122-123這個匯率區間有許多的option barrier，其中又以123的最大，因此，在這些option holder為保護其option而大量賣出USDYEN的情況下，短期很難突破123，除非有更大的利多，或option到期，因此，預計本週美金兌日圓將震盪走高，有機會再創高點，但無法突破123，預估日圓短期主要阻力位在123.00及124.00，在下面的支撐在120.00及119.00。

#### < 預估本週 >

美元兌日圓 119.00-124.00。

## 歐元兌美元匯率走勢

Feb/12/2007



<上週走勢>

交易區間

1.2913

1.3043



G7 會議召開前的謹慎情緒，致使歐元兌美元本週持續在 1.30 上下震盪。週初歐元兌美元受到 ECB 利率決議前的敏感、美國債券收益率走低、央行在低點買入的傳聞、以及歐元兌日元賣盤等因素影響攀高至 1.30 上方，但後續的買盤有限，致歐元兌美元未能有效突破 1.3050 的關鍵阻力，走勢遂趨於 1.2880~1.3050 區間震盪。歐洲央行本週決議維持利率 3.5% 不變；ECB 央行總裁崔契特會後聲明表示必須對通貨膨脹保持「高度警戒」。崔契特似乎是表示物價壓力仍然持續，必須持續保

持警戒，暗示三月將要升息。歐元區的利率展望有利歐元，加上日圓跌勢成為 G7 會議焦點的預期消退，使歐元兌美元最後收穩於 1.30 上方。

歐元區 1 月服務業採購經理人指數 57.9，前值 57.2，預期 56.8。另外，歐元區 2 月份投資情緒指數由 1 月份的 29.5 升至 31.1。以及歐元區 12 月零售銷售月率 0.3%，年率 2.1%，預期月率 1.1%，年率 2.3%。

#### < 未來分析 >

聖路易地區 Fed 銀行總裁 Poole 表示，美國核心通貨膨脹高於 2%，將無法接受，Fed 可能進一步升息。Fed 官員談話促使市場預期央行至少在上半年不會降息。另外，Fed 官員對物價壓力，態度仍謹慎，美元後市仍具漲勢動能。下週可能左右市場的數據包括下週二公佈的歐元區第四季度 GDP 數據、德國 2 月份 ZEW 經濟景氣指數和歐元區 12 月工業產出數據；以及週三公佈的美國 1 月份零售銷售數據。

就技術分析而言，下週歐元將繼續圍繞 1.3000 展開盤整，只有突破並站穩在 1.3040 - 1.3060 區間之上才會繼續朝 1.3120 加速上升，否則跌破 1.2980 後有望再度下探 1.2900。從中期走勢分析，歐元關鍵價位在 1.3060 和 1.2900，只有有效突破 1.3060 後才會打開上升至 1.3240，否則收盤跌破 1.2900 後，下跌目標在 1.2780。

#### < 預估本週 >

歐元兌美元 1.2800-1.3200。





## 新台幣利率走勢分析

### 新台幣利率走勢分析

96.02.05-96.02.09

銀行間隔夜拆款利率	1.65% - 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-96102	2.0925% - 2.0735%
- 10 年期-95106	1.9932% - 1.9777%
- 5 年期-96101	1.91% - 1.8888 %

一、上週適逢提存期初且央行存單持續到期挹注，雖年關通貨發行明顯增加，市場資金仍然平穩充裕，年關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% 之間，隔夜拆款利率成交高低區間為 1.65% ~1.75%。展望本週將進入年關前資金需求高峰，行庫將提高庫存現金以因應民眾提領新鈔，加以國庫券及公債發行共新台幣 600 億元，市場資金將有趨緊壓力，惟央行為確保年關資金平穩，料會維持銀根寬鬆，短票利率上升空間應屬有限。

二、上週 10 年指標債 95-6 期殖利率走升。由於郵匯局持續買超政府公債，籌碼過度集中，以致台債指標券長期游走於狹幅區間內，在金管會與央行聯合喊話下，使得指標 10 年期公債殖利率 95-6 走揚，不過銀行業去化資金水位的需求不變，多數銀行仍持

續買超政府公債，壓抑台債利率的彈升幅度。週五 30 年 93-6 期、20 年 96-2 期、10 年 95-6 期、5 年 95-5 期分別以 2.35%、2.0885%、1.987%及 1.8903%作收。雖然債市鎖碼的情況引發主管機關關切，不過整體市場仍缺乏有效去化資金的管道，因此對於市場所造成的衝擊相對有限；農曆年節將屆，市場追價買盤力道將轉弱，交易商持續以短線交易為主，農曆年後再擇點進行較長線的佈局。預估本週 10 年指標債交易區間為 2.00%~1.97%。