

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 |
|-------------|---------|---------|---------|
| MAR/12(Mon) | 33.056 | 118.13 | 1.3330 |
| MAR/13(Tue) | 33.076 | 117.82 | 1.3351 |
| MAR/14(Wed) | 33.076 | 116.85 | 1.3313 |
| MAR/15(Thu) | 33.064 | 118.10 | 1.3331 |
| MAR/16(Fri) | 33.089 | 117.83 | 1.3355 |
| HIGH | 33.090 | 118.43 | 1.3401 |
| LOW | 32.94 | 116.38 | 1.3254 |

上週公佈的經濟數據：

- 3/26 美國 2 月新屋銷售
- 3/27 美國 3 月消費者信心指數
- 3/28 美國 2 月耐久財訂單
- 3/29 美國上週請領失業金人數
美國第四季 GDP 最終值
- 3/28 美國 2 月個人所得及支出
美國 3 月芝加哥採購經理人指數
美國 2 月營建支出
美國 3 月密西根大學消費者信心指數修正值

本週將公佈之經濟數據：

- 4/03 美國 3 月汽車銷售
- 4/04 美國 2 月工廠訂單
美國 3 月 ISM 服務業指數
- 4/05 美國上週請領失業金人數
- 4/06 美國 3 月非農就業人數
美國 3 月失業率

上週重要事件

- 根據路透社報導，日本央行總裁福井俊彥周一警告稱，在經濟復甦之際，長時間把利率維持在極低檔可能會有副作用，並重申央行將逐步調整利率，使之反映經濟與物價狀況。

福井向國會一委員會表示"我們將根據經濟及物價情況緩步調整利率，當經濟復甦或擴張時，儘管是逐步發生，若市場預期過度向利率將長時間維持於極低檔的看法靠攏，可能會產生副作用，就目前而言，日本央行將維持由極低利率造就的寬鬆貨幣狀況，並監控(經濟和物價)狀況"

- 根據路透社報導，美國聯邦儲備理事會(FED)主席貝南克周三表示，房市震蕩已給美國經濟前景蒙上陰影，但 FED 仍將側重于確保核心通膨下降，貝南克在面向國會聯合經濟委員會的證詞講話中指出，扣除食品和能源的核心通膨率有望逐步緩和，但目前高于 FED 所樂見的水準，或許不會像期望中的那樣走低。他表示"我們的政策仍然傾向于控制通膨，我們認為當前更大的風險是通膨，美國房市放慢有可能拖累整體經濟成長，房市放慢是去年春季以來經濟減速的主要原因"



美元兌新台幣匯率走勢

Apr/2/2007

<上週走勢>

上週台幣呈盤整格局，低點在 32.940、高點為 33.120，以 33.089 作收，較前週貶值 4.9 分。

上週亞洲股市已從 2/27 股災中逐漸恢復中，外資於台股也由賣超轉為買超，但外資先前賣超台股金額過於龐大，儘管國際美元疲弱，美元兌日幣下挫到 117.00 以下，但外資尚在消化先前賣超，仍是站在市場美元買方，台幣匯價使終無力升破 33.000，伊朗扣壓英軍造成國際油價飆漲，對台幣匯價也造成莫大的貶值壓力，週四美國公佈上修去年第四季 GDP 成長率，美元兌日幣開始反彈逼近 118.00，進而帶動壽險、投信等法人機構搶進美元，但包括人民幣在內等亞洲貨幣並未有明顯走貶跡象，加上央行為了抑制國內通膨壓力升息半碼，適時為台幣帶來支撐，終場前台幣仍守穩 33.100 收在 33.089。

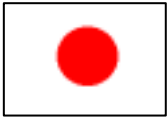
<未來分析>

央行基於國內通膨壓力而升息半碼，跡象顯示央行可能於六月再度升息，報載台幣將繼日幣成為國際利差套利者的標的物，此論點引起央行關注駁斥，但不可否認，台灣近年為刺激景氣所採行的低利率政策已面臨挑戰。美國近來陸續公佈經濟數字好壞參半，令美國聯準會往後的利率政策不確定性更高，因而更加深國際金融

市場的上下震盪，但市場普遍認為央行如無法紓解國內通膨壓力，將被迫採進一步貨幣緊縮的措施，因此未來美、台利差縮小機率將較高，未來國內資金外流的速度預料將減緩，台幣短期在人民幣仍有再創歷史新高的利多下，短期間貶值空間應不大，況且央行為管控通膨應不樂見台幣走貶，因此 33.100 以上可視為台幣波段中相對高點，出口商可逢高賣出美元，廠商短期可在 32.800 – 33.200 間區間操作。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.800 – 33.200。



美元兌日圓匯率走勢

Apr/2/2007

<上週走勢>

| 交易區間 | |
|--------|--------|
| 116.38 | 118.43 |



上週美金兌日圓仍舊處於區間震盪，主要影響美金走弱的原因有三，一是美國新屋銷售不佳，使得美國房屋問題再度浮現，二是美國可能對伊朗動武，使得市場減少如日圓套利交易等高風險貨幣的持有，三是美國加徵中國的進口關稅，將減少中國的進口流量，對美元不利。但由於美國第四季 GDP 上修至 2.5%，高於預期，再加上美國通膨始終在 FED 的控制區間外，因此，短期降息機率下降，使得美金在低

檔有支撐，預計美金兌日圓短期在利多利空因素交互影響下，仍可能繼續區間震盪。

上週日本經濟數據方面，2月所有家庭支出較上年同期成長1.3%，大於預期0.5%，2月全國核心物價指數較上年同期下滑0.1%，與預期相符，2月失業率為4.0%，與預期相符，2月工業生產較上月下滑0.2%，優於預期下滑0.8%。美國數據方面，2月新屋銷售為848千，低於預期995千，3月消費者信心指數為107.2，低於預期109，2月耐久財訂單較上月成長2.5%，低於預期3.5%，第四季GDP修正為2.5%，優於預期2.2%，2月個人支出及所得均成長0.6%，較預期0.3%高，3月芝加哥採購經理人指數為61.7，優於預期49.5，3月密西根大學消費者信心指數終值為88.4，低於預期88.8。

<未來分析>

目前伊朗問題是否將演變成美伊戰爭是短期影響匯率市場的主因，若一旦美伊戰爭爆發，則投資人將選擇安全性的貨幣，而減持高風險的貨幣，屆時日圓將因市場減持日圓套利交易而升值。而就利差面而言，目前美日持續維持高利差的局面，但由於日本央行審議委員大都表示低利率的時間若維持太久，將對日本經濟不利，再加上美國抵押房貸問題，使得市場對美國今年降息抱持著希望，因此在預期美日利差將縮減的情況下，年初的高點122.20或許將會是本年的高點，但日本央行貨幣政策態度仍然是決定性因素。就技術面而言，119.00心理障礙始終無法突破，短期仍以區間震盪可能性最高。預估日圓短期主要阻力位在119.00及120.50，在下面的支撐在115.50及116.50。

< 預估本週 >

美元兌日圓 115.50-120.50。

歐元兌美元匯率走勢

Apr/2/2007



<上週走勢>

| 交易區間 | |
|--------|--------|
| 1.3254 | 1.3401 |



歐元區 2 月 M3 貨幣供應年率 10%，高於 1 月的 9.9%，也超過預期的 9.8%。私人貸款確實減慢，但是整體仍處於強勢。歐洲央行強硬派必將繼續要求升息。德國 3 月 Ifo 企業景氣判斷指數為 107.7，高於預估的 106.5；德國 4 月 GFK 消費者信心指數 4.4，低於預期 4.5。另外，德國 3 月經季節調整的失業率為 9.2%，低於 2 月時的 9.3%。3 月未經調整的整體失業人數從 422.2 萬人降至 410.8 萬人。

< 未來分析 >

美國與歐元區利率前景的差異打擊了美元人氣，預計歐洲央行(ECB)將升息，市場預計 2007 年末歐元區利率將升至 4.0%，而美國的利率預計將下降至 4.5%，這將繼續推動歐元兌美元上漲。另外，市場預測接下來幾週經濟數據整體上指向降息，美元面臨風險。而且 FED 主席貝南克也承認，雖然目前房地產市場問題並未波及經濟其它領域，但不排除拖累經濟增長出軌的可能性。就技術面而言，歐元兌美元在 1.3252 低點形成支撐，只有跌破該位置才能證明再次走高的基礎消失。下週關注點仍在前波高點 1.3412 是否有效突破，第二阻力在 2005 年 3 月 11 日高點 1.3481。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.3100-1.3500。



新台幣利率走勢分析

新台幣利率走勢分析

96.03.26-96.03.30

| | |
|----------------|-------------------|
| 銀行間隔夜拆款利率 | 1.68% - 1.795% |
| 30 天期短票利率 | 1.74% - 1.77% |
| 公債—20 年期-95107 | 2.0625% - 2.011% |
| —10 年期-95106 | 1.9601% - 1.9445% |
| — 5 年期-95105 | 1.915% - 1.895% |

一、上週因適逢月底/季底，市場資金需求龐大，央行存單到期量不多又集中於下半週，加以央行可能升息的預期，銀行操作以優先回補積數為主，短票利率呈持穩透堅走勢，週四央行一如市場預期升息半碼，並調高公開市場操作利率 3bp，銀行資金運用傾向於申購央行存單，短錢更形緊俏，週五 30 天期短票利率以 1.76% ~1.77% 作收。展望本週央行存單到期量大幅擴增至新台幣 4,000 億元以上，資金緊俏情況將有效舒解，但行庫資金運用可能以申購央行存單為首選，短票利率回跌空間尚待觀察，預估 30 天期短票利率成交介於 1.73% ~1.75% 之間。

二、上週台債殖利率漲跌互見。10 年期指標債 96-3 受困於籌碼凌亂以及空單量持續增加，殖利率一路走高，但由於借券量瀕臨滿檔，抑制殖利率上揚空間，除 20 年券 96-2 受惠於特定買盤青睞，殖利率走跌外，其餘各券走高。週五 30 年 93-6

期、20 年 96-2 期、10 年 96-3 期、5 年 96-1 期分別以 2.24%、2.0175%、1.9525% 及 1.9107%作收。央行理監事會議一如市場預期升息半碼，NCD 沖銷利率亦僅調升 3 個基本點，但由於會後聲明未釋出暫停升息訊息，對未來盤勢仍有壓力，不過在借券量過大之下，須注意引發軋空的可能性，10 年指標債 96-3 期殖利率將呈高檔震盪格局，預估本週交易區間為 1.97%~1.93%。