

— 兆豐國際商業銀行 —
匯率利率資訊週報
民國九十六年四月二十三日



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
APR/16(Mon)	33.154	119.74	1.3534
APR/17(Tue)	33.161	118.91	1.3567
APR/18(Wed)	33.159	118.68	1.3569
APR/19(Thu)	33.136	118.48	1.3612
APR/20(Fri)	33.137	118.69	1.3591
HIGH	33.211	119.87	1.3638
LOW	33.092	117.61	1.3525

上週公佈的經濟數據：

- 4/16 美國 3 月零售銷售
- 美國 4 月紐約州製造業指數
- 美國 2 月資本淨流入
- 4/17 美國 3 月消費者物價指數
- 美國 3 月房屋開工率
- 美國 3 月營建許可
- 美國 3 月工業生產
- 美國 3 月產能利用率
- 4/19 美國上週請領失業金人數
- 美國 3 月領先指標
- 美國 4 月費城製造業指數

本週將公佈之經濟數據：

- 4/24 美國 4 月消費者信心指數
- 4/25 美國 3 月耐久財訂單
- 美國 3 月成屋銷售
- 美國 3 月新屋銷售
- 4/26 美國上週請領失業金人數
- 4/27 美國第一季 GDP 修正值
- 美國 4 月密西根大學消費者信心指數修正值

上週重要事件

- 根據路透社報導，意大利總理普羅迪周一表示，強勢歐元貨幣已給歐洲帶來問題，而他希望歐元不會再升值，普羅迪在與日本首相安倍晉三會面後的記者會上表示，強勁歐元已拉抬歐洲的產業，但他希望歐元的走勢不會太夸大。
- 根據路透社報導，德國外貿協會(BGA)預期歐元/美元將在未來數月將最高漲至1.40美元，在今年年底料回落至1.36美元，協會表示能容忍歐元走強。



美元兌新台幣匯率走勢

Apr/23/2007

<上週走勢>

上週台幣呈震盪盤整格局，低點在 33.092、高點為 33.211，以 33.137 作收，較前週貶值 3.1 分。

上週國際美元仍然疲弱不振，各主要貨幣兌美元大多創近年新高點，但台幣匯價卻逆勢貶值，外資匯出成為市場最大美元買方，市場成交量已較前週明顯放大，成交量節節攀高，更加深國內資金匯出及油款需求的急迫性，致匯價一舉突破 33.200 重要關卡，週二即創下近期新高 33.211，但畢竟台幣相對於其他亞洲新興市場貨幣貶值已過大，推高到 33.200 後市場買盤急速萎縮，加上市場擔心央行將進場調節，獲利了結賣盤陸續湧現，台幣匯價又迅速拉回至 33.200 以下，往後數日外資進出金額已不若先前龐大，台幣匯價也僅在 33.100 -33.200 區間盤整。

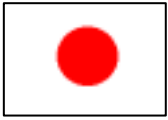
<未來分析>

今年以來國際美元節節敗退，但由於美、日利差仍大，日本民眾仍持續匯出資金，致美元兌日幣仍在高點徘徊，甚至欲往上測試 120.00 整數關卡。台幣利率雖在央行基於通膨考量數度升息後，但利率與其他貨幣相較仍偏低，這也可說明為何台股站上 8,000 點大關，情勢一片大好，但卻未對匯價帶來利多，反而逆勢貶破近年來高點，但需注意，近來國人一窩蜂將資金匯出套取利差，謹防物極必反效應，一

旦情勢逆轉，反向匯回的動作將有可能讓台幣大幅升值，目前台幣匯價已超貶，未來勢必對台灣對外出口競爭力及經濟成長帶來正面效應，也同時會對國內通膨有火上加油的不利影響，因此研判央行將不樂見台幣再貶值，況且台幣相對超貶，可能吸引外資從其他市場回流套利，台幣未來貶值空間將有限，目前台幣相對偏高的匯價有利於投資人長期布局，本週建議廠商宜採賣出美元方式操作。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.800 - 33.200。

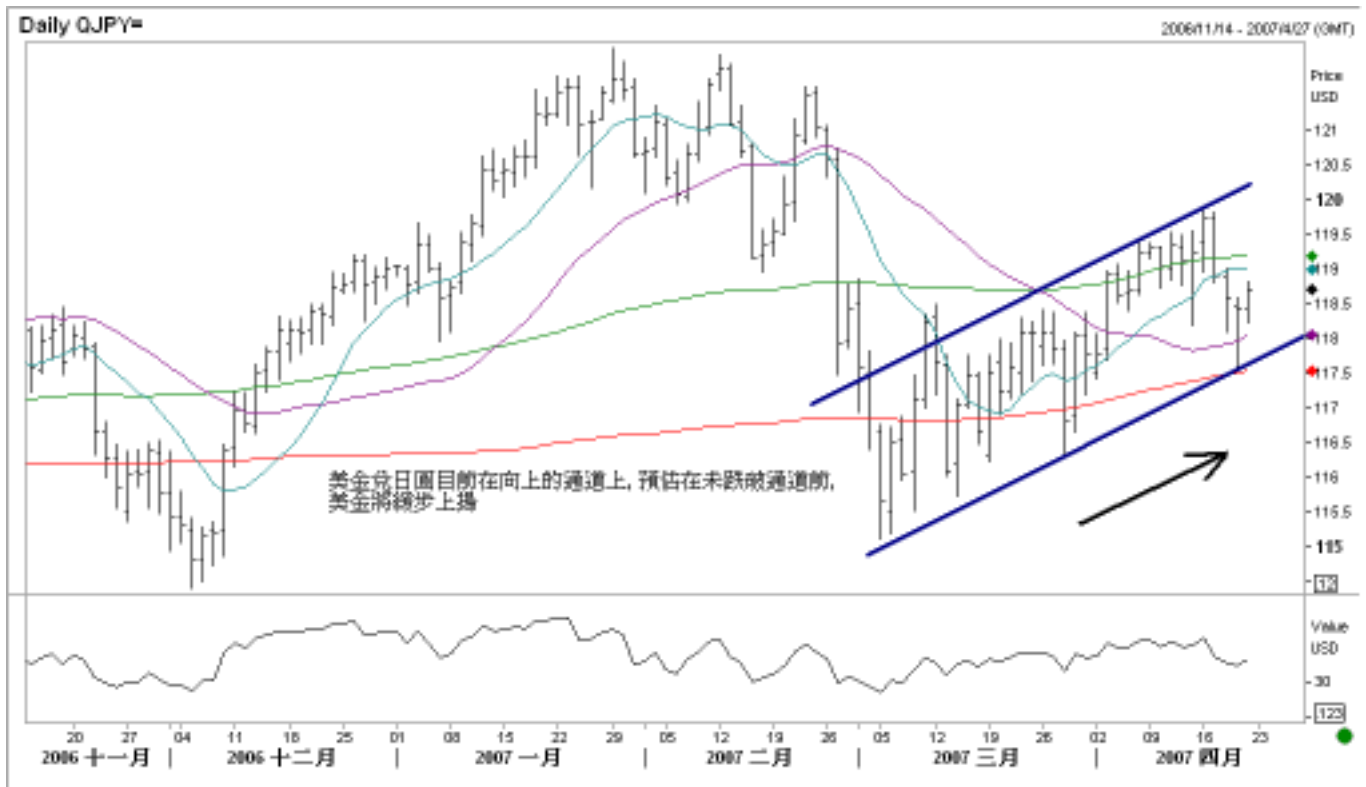


美元兌日圓匯率走勢

Apr/23/2007

<上週走勢>

交易區間	
117.61	119.87



上週美金兌日圓一度接近 120 的關卡，但由於所有的 YEN Cross 都創近期的新高，因此高檔出現獲利了結的賣壓，再加上市場傳言日本央行總裁在接受中國媒體訪問時暗示將升息，因此使得日圓承受升值壓力，而後由於中國第一季經濟成長率仍然呈現兩位數成長，因此，在中國恐將再度宏觀調控的情形下，亞洲股市大跌，投資人縮減高風險的 Yen Cross 的交易，使得日圓跌破 118.00，但由於美國股市持

穩，且逢低仍有 carry trade 的買盤支撐，因此使得美金本週收在 118.00 的上方。

上週日本經濟數據方面，2 月工業生產修正為較上月成長 0.7%，優於預期下滑 0.2%，2 月第三產業指數較上月成長 1.0%，優於市場預期的下滑 0.4%，2 月所有產業指數較上月成長 0.9%，優於預期下滑 0.3%。美國數據方面，3 月零售銷售成長 0.7%，優於預期 0.4%，4 月紐約州製造業指數為 3.8，低於預期 10.0，2 月資本淨流入為 581 億美金，低於預期 800 億美金，3 月 CPI 為 0.6%，與預期相符，但核心 CPI 為 0.1%，低於預期 0.2%，3 月新屋開工為 1518 千，優於預期 1500 千，3 月營建許可為 1544 千，優於預期 1515 千，3 月工業生產為 -0.2%，低於預期 0%，4 月費城製造業指數為 0.2，低於預期 3。

<未來分析>

目前由於歐元、英鎊、澳幣都有升息的預期，因此使得各個幣別兌日圓都紛紛創近期得新高，帶動日圓的貶值，預估在上述幣別升息預期未結束前，所有的 YEN Cross 都仍有機會再創新高，因此，日圓升值機率不高，再加上日本升息的時間似乎遙遙無期，因此對日圓升值並無任何幫助，就技術線型來看，目前美金兌日圓落在短期的上升通道內，預估在未突破該通道前，美金兌日圓將緩步上揚，預估日圓短期主要阻力位在 121.00 及 122.00，在下面的支撐在 118.00 及 117.00。

<預估本週>

美元兌日圓 117.00-122.00。

歐元兌美元匯率走勢

Apr/23/2007



<上週走勢>

交易區間	
1.3287	1.3638



歐元兌美元連續第四週上漲。由於市場預期英國和歐元區將升息、美國降息，本週美元走勢淒慘，兌英鎊下滑至 26 年最低，兌歐元也降至 2 年來最底。週五歐元兌美元上漲至 1.3638 高點，距記錄高點 1.3667 又近了一步。歐洲央行決策官員表示，有必要升息以抑制通貨膨脹，支撐了歐元上揚。歐元氣氛仍屬漲勢，而且逢低買盤需求仍然強勁，創新高點當可期待。但歐洲貨幣和商品貨幣在經歷了一個多月以來的震盪上行之後，在上漲的力度的形態上均出現了上漲衰竭的態勢，同樣在時間之窗的運行上也是非常關鍵。因此仍要慎防歐元兌美元漲多後的回檔。

歐元區 3 月消費者物價指數 (CPI) 年升 1.9%，符合預期，也符合歐洲央行中期內“接近但低於 2%”的物價穩定目標。另外，歐元區 2 月份貿易赤字為 17 億歐元，去年同期為 33 億歐元，1 月份貿易赤字由初值 78 億歐元修正為 70 億歐元。另一方面，德國 4 月 ZEW 經濟景氣指數從 3 月的 +5.8 升至 +16.5，為 2006 年 6 月來最高水準，預期為 +10.0。

< 未來分析 >

全球經濟的變動將讓美元貶的更低。美國經濟成長走下坡，同時歐洲和日本則漸漸興起，吸引資金流入。另外，歐元區財長們對近來歐元的漲勢並不見憂慮，歐元因而獲得支撐。歐元、英鎊和澳幣等高利率貨幣未來幾個月仍然看多，且外資購買美國資產的腳步也將放慢。壓垮美元匯率的最大因素之一——美國經常帳赤字其實差距已經縮小，但美國貿易赤字仍高，約占國民生產毛額 6%。簡言之，貿易赤字、收入赤字，這雙重打擊是美國從來沒有經歷過的夢魘，也是個相當大的問題。美元匯率中期走勢應會持續走空。這次歐元走升，與 3 年前所不同的是，1.36 價位大部分是因為美國和歐元區發展周期性的歧異，而不是因為央行政策、官員錯誤時機點的評論或是非流動性資產市場的狀況。也就是說，在 G7 會議結束後，歐元重登 1.36 價位，一點都不是巧合。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.3300-1.3800。



新台幣利率走勢分析

新台幣利率走勢分析

96.04.16-96.04.20

銀行間隔夜拆款利率	1.695% - 1.76%
30 天期短票利率	1.735% - 1.74%
公債—20 年期-96102	2.215% - 2.16%
—10 年期-96103	2.0599% - 2.005%
— 5 年期-96101	2.02% - 1.96%

一、上週央行存單到期新台幣 1,733.65 億元，並無其它重大緊縮因子，且央行關閉 182 天期存單申購，令行庫較長天期資金紛紛流向拆款及短票市場，短期利率呈平穩走勢，30 天期短票利率成交介於 1.74% ~1.735% 之間。展望本週央行存單到期挹注有限（新台幣 1,373.8 億元），且近期台幣走勢偏弱，央行若進場干預，將對市場資金產生緊縮壓力，預估 30 天期短票利率成交區間為 1.75% ~1.73% 。

二、受到壽險業海外投資上限提高議題的利空消息衝擊，令 10 年指標債 96-3 期利率開高走高，不過週四該議題政黨協商未通過，市場出現空頭回補的買盤，利率由高點反轉，僅較前週小幅走升。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 2.30%、2.215%、2.032%及 1.971%作收。上週在部分空單先行回補下，各期券由高點迅速走低，雖暫時化解線型上短線空頭的走勢，加上

美債利率也自高點拉回，有機會緩解近期偏空的台債市場。不過就政策面及資金面來看，央行引導利率向上的方向仍未見改變，短率趨升態勢未扭轉，台債利率難有多頭表示機會，不過由於借券量與成本的限制，仍可持續壓抑利率上彈的幅度，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 2.05%~2.00%