

**- 兆豐國際商業銀行 -**  
**匯率利率資訊週報**  
 民國九十六年六月十一日



**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
JUN/4(Mon)	33.005	121.77	1.3490
JUN/5(Tue)	33.012	121.40	1.3524
JUN/6(Wed)	33.021	121.08	1.3504
JUN/7(Thu)	33.032	120.98	1.3433
JUN/8(Fri)	32.990	121.73	1.3374
HIGH	33.052	122.12	1.3555
LOW	32.922	120.78	1.3321

**上週公佈的經濟數據：**

- 6/04 美國 4 月工廠訂單
- 6/05 美國 5 月 ISM 服務業指數
- 6/07 美國上週請領失業金人數
- 6/08 美國 4 月貿易數據

**本週將公佈之經濟數據：**

- 6/13 美國 5 月進出口物價
- 美國 5 月零售銷售
- FED 褐皮書
- 6/14 美國上週請領失業金人數
- 6/15 美國 5 月生產者物價指數
- 美國 6 月紐約州製造業指數
- 美國 4 月資本淨流入
- 美國 5 月產能利用率
- 美國 5 月工業生產
- 美國 6 月密西根大學消費者信心指數

## 上週重要事件

- 根據路透社報導，紐西蘭央行總裁博拉爾德周五稱，仍需應對中期通膨壓力，且在明確跡象表明房屋部門和國內消費放緩前，不會放寬貨幣政策。博拉爾德並指出，紐西蘭元匯率確實損及一些經濟部門，但升息未必是匯率上漲的原因。紐西蘭央行周四出人意料地宣布升息 25 個基點至 8%，為開發國家中利率最高，指因消費者需求旺盛，引燃通膨壓力。他說 ” 單是一些部門出現暫時的放緩跡象還不夠，有初步跡象顯示房屋市場放緩，但只是增長率下滑，並非水準下降，我們當然知道有這樣的危險，即調整利率時機不當，利率過高，然後以我們不希望的方式下調，但我們認為目前並非這種情況。 ”
- 根據路透社報導，日圓隔夜指數遠期市場<JPONIB0J=TRDT>顯示，日央行 8 月採取行動機率為 83.5%，高於一周前的 75.5%，顯示市場愈發傾向預期日央行將在 8 月把利率調升至 12 年高點 0.75%，9 月升息的可能性則達 100%，但迄今市場仍認為最快 7 月升息的可能性僅為 32%。



## 美元兌新台幣匯率走勢

Jun/11/2007

### <上週走勢>

上週台幣呈盤整格局，低點在 32.922、高點為 33.052，以 32.990 作收，較前週升值 1.9 分。

上週台幣升破 33.000 後量能明顯不足，油款美元需求源源不斷，海外 NDF 停損賣盤似已告一段落，儘管國際美元疲弱，但亦無法讓台幣繼續走升，32.900 已成為台幣升值一主要支撐價位。亞股雖接連創新高，但外資似有從亞洲調節匯出動作，亞洲貨幣已不若先前銳不可擋，反而有緩緩走貶跡象，特別是近期表現穩健的新加坡幣在週五已貶破 1.5400 近期高點，所幸台幣短期利率仍甚緊峭，並不利於利差套利交易操作，市場美元買盤大多屬實質性需求，量能迅速驟減讓台幣匯價在 33.000 附近取得平衡，上週市場成交價幾乎集中在 32.990 – 33.040 區間。

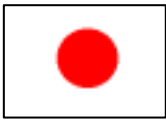
### <未來分析>

上週台幣匯價快速回穩，證明央行仍有足夠的實力掌控市場，短期市場炒作氣氛應會稍作收斂，由於目前台幣利率居高不下，市場普遍認為人為操作因素居多，利差套利交易雖暫時受挫，但仍隨時等待機會反撲，未來台幣匯價如欲有較大升值空間，應待美、台間利差縮小趨勢確立將較有可能，否則市場逢低美元買盤將難徹底清除，況且目前由於日幣升息時程一再延後，日幣已成為全世界最弱勢貨幣，台

幣受此拖累亦難有表現，未來央行基於通膨考量，應不樂見台幣再大貶，台幣短期要再重回 33.400 的機率不高，但如國際美元走強或是外資有較大匯出時，屆時台幣再重返 33.300 機率仍高，短期將可能在 32.900 – 33.300 區間整理，建議廠商可採區間操作策略。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.900 – 33.300。



## 美元兌日圓匯率走勢

Jun/11/2007

<上週走勢>

交易區間	
120.78	122.12



上週美金兌日圓在突破匯價 122 之後，便震盪走跌，主要原因來自於市場預期日本 8 月升息疑慮未消退，且由於美國股市的連續下跌，帶動全球股市下跌，因而引發投資人風險意識的提高，使得一向被歸類為風險較高的日圓利差交易遭遇賣壓，因而加速日圓的升值，但顯然在 121.00 的下方買盤依然強勁，始終無法做進一步的下跌，而後在美國貿易數據縮減，及美國股市大漲的帶領下，日圓利差交易的

買盤進場，推高美金兌日圓的匯價，最後匯價收在 121.50 的上方。

上週日本數據方面，第一季企業資本支出較上年同期成長 13.6%，優於預期 9.6%，4 月核心訂單較上月成長 2.2%，不如預期 4.5%。美國數據方面，4 月工廠訂單較上月成長 0.3%，低於預期 0.6%，5 月 ISM 服務業指數為 59.7，高於預期 55.5，4 月貿易逆差縮減為 585 億美元，低於預期 635 億美元。

#### < 未來分析 >

上週在升息預期及全球股市不佳的情況下，日圓利差交易的賣壓，使得日圓面臨升值壓力，但看起來仍是下跌有限，主要原因仍舊是利差太大，即使如預期 8 月日本升息一碼，日幣利率到達 0.75%，相對於美元的 5.25%，仍舊是有一段距離，更何況是澳幣、紐幣，利差更是大。且從上一週美債大幅下跌，殖利率大幅上升看來，美國今年降息已幾乎不可能，因此，若日本始終無大幅升息可能，那麼在利差因素下，日圓長期貶值格局不變，就目前技術走勢來看，美金兌日圓始終位於上升通道中，在未跌破該通道前，短期日圓貶值格局也未改變，預估美金兌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。



<上週走勢>

### 歐元兌美元匯率走勢

Jun/11/2007

交易區間	
1.3321	1.3555



近月歐元區的經濟走勢強勁，通膨高於預期，歐洲央行於上週三升息一碼至4%。這是自2005年12月以來，歐洲央行的第八次升息，當前的利率亦是自2001年9月以來的最高。由於歐元區和全球經濟增長雙雙走強、且通膨壓力有增無減，市場上調了對歐元區利率預期，消息刺激歐元匯價迅速攀升，歐元兌美元攀高至1.3555。但ECB會後聲明措辭不如預期強硬，歐元因而無法守住漲勢。

另一方面，美國公債殖利率升破 5%，又傳出北韓可能已試射多枚飛彈，激勵美元兌其他主要貨幣走高。加上德國工業產出數據疲弱，歐元兌美元從 1.3425 附近一路下跌至 1.3321 的近期低點，而美國貿易赤字則繼續削減，有助於美 2 季度 GDP 數據得到更多改善，進一步提振美元。但隨著美債收益率小幅回落，以及週末前的獲利了結賣壓，歐元兌美元因而削減部份跌幅。目前歐元兌美元、英鎊兌美元均跌破上行趨勢線或關鍵支撐，後市美元可能進一步走強。

歐元區 4 月生產者物價指數 (PPI) 較前月增長 0.4%，較上年同期為增長 2.4%。歐元區 4 月零售銷售較前月上升 0.2%，較上年同期增長 1.6%。歐洲央行 (ECB) 總裁特里謝為週三的升息決定作出辯護，稱物價穩定對於持續的經濟成長和創造就業而言是必要的，將盡一切努力確保物價穩定，抗擊通膨是 ECB 的優先任務。

#### < 未來分析 >

近月歐元區的消費者信心和企業信心高漲，而且失業率亦降至 25 年的低點 7.1%，反映歐元區經濟正欣欣向榮，令多家研究機構上調歐元區今年的經濟增長預期。如上週二，IMF 公佈上調歐元區經濟增長的預測，與此同時，歐洲央行也不約而同地在上週三向上修正了今年的經濟增長預測，市場推測如果歐元區的經濟增長長時間高於 2.25%，會被視作通膨加劇，將促使 ECB 進一步升息。而國際油價持續高漲，亦引發通貨膨脹上升的風險，間接也增加了升息的可能。

整體而言，歐元兌美元可能持續整理，但短期不會改變或扭轉歐元的強勢。只是歐元兌美元回檔還未結束，短線歐元仍有繼續探尋底部的技術需求。從技術角度



分析，後市歐元兌美元上方初步阻力在 1.3420，進一步阻力在 1.3550 附近；下方初步支撐在 1.3320，進一步支撐在 100 天移動均線位置 1.3280 附近。

< 預估本週 >

歐元兌美元 1.3200-1.3600。



## 新台幣利率走勢分析

### 新台幣利率走勢分析

96.06.04-96.06.08

銀行間隔夜拆款利率	1.90% - 5.00%
30 天期短票利率	2.00% - 3.50 %
1 公債 - 20 年期-96102	2.5675% - 2.295%
- 10 年期-96103	2.6088% - 2.27%
- 5 年期-96101	2.60% - 2.21 %

- 一、上週央行存單到期金額依然偏低(新台幣 1,092.7 億元), 加上龐大稅款繳庫, 市場資金嚴重枯竭, 且央行週五標售 364 天期存單新台幣 1,000 億元陰影(僅新台幣 467.3 億元得標, 平均得標利率 2.799%) 又令有餘錢行庫調度誠慎恐懼, 30 天期短票利率由週一的 2.00% 劇升至 3.5%, 隔夜拆款平均利率亦由 2.252% 上揚至 3.495%。展望本週雖有央行存單到期新台幣 1,884.2 億元, 惟近期仍是繳稅的緊縮高峰, 且有央行一年期存單新台幣 467.3 億元及 96-3 期增額公債新台幣 400 億元發行, 資金情勢仍難樂觀, 預期短期利率將在高檔震盪。
- 二、10 年期指標債 96-3 增額公債之預期交易於上週一登場, 受到新債籌碼大增、台幣短率持續揚升、央行標售 364 天期存單得標利飆漲、美債殖利率彈升等多重利空的打擊, 引爆停損賣壓出籠, 殖利率大漲, 各券利率續創今年高點。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 2.63% 2.565% 2.5875%及 2.52%作收。由於央行標售 364 天期存單得標利率 2.799%較上次大幅揚升，短期利率上漲趨勢尚未見止穩訊號，且近來美債利率走揚及歐洲央行升息均不利債市，須慎防後續交易商之停損效應。預料債券市場將高檔震盪整理，10 年指標債 96-3 期交易區間為 2.70%~2.50%。