

— 兆豐國際商業銀行 —  
匯率利率資訊週報  
民國九十六年八月六日



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
JUL/30(Mon)	32.827	119.06	1.3697
JUL/31(Tue)	32.805	118.60	1.3683
AUG/01(Wed)	32.866	118.95	1.3668
AUG/02(Thu)	32.864	118.68	1.3701
AUG/03(Fri)	32.871	118.03	1.3783
HIGH	32.918	119.50	1.3819
LOW	32.720	117.60	1.3622

上週公佈的經濟數據：

- 7/31 美國 6 月個人所得及支出  
美國 6 月核心 PCE deflator  
美國 7 月芝加哥採購經理人指數  
美國 6 月營建支出  
美國 7 月消費者信心指數
- 8/01 美國 7 月 ISM 製造業指數
- 8/02 美國上週請領失業金人數  
美國 6 月工廠訂單
- 8/03 美國 7 月失業率  
美國 7 月非農就業人數  
美國 7 月 ISM 服務業指數

本週將公佈之經濟數據：

- 8/07 美國貨幣政策會議  
8/09 美國上週請領失業金人數  
8/10 美國 7 月進出口物價

## 上週重要事件

- 根據路透社報導，穆迪投資服務公司(Moody's)新發布的兩份特別評論稱，美國次優抵押貸款危機的衝擊對歐洲大型銀行來說可能是可控的，但對較小的銀行來說風險較高，而對於亞洲銀行影響有限，因亞洲銀行在此領域的風險開口較小。穆迪歐洲、中東和非洲(EMEA)金融機構團隊董事總經理 Adel Satel 說："盡管在次優貸款領域出現價格嚴重下滑和流動性蒸發，導致資產帳面減值，但歐洲大型銀行仍能錄得穩健的整體業績。而且，這些銀行在次優貸款領域的總淨部位雖然普遍具備相當規模，但與各行的資本和流動性相比仍屬有限"。不過穆迪對歐洲較小型銀行所面臨風險的看法就更加謹慎一些，至于在亞洲，根據穆迪對亞洲金融機構調查的初步結果，穆迪預計，對於該地區活躍于國際市場的投資銀行和多功能銀行來說，美國次優抵押貸款市場困境的連帶影響將有限。
- 根據路透社報導，國際貨幣基金會(IMF)周三表示，美國經濟或能實現軟著陸，但不能忽視來自樓市放緩以及次優抵押貸款市場風波的影響。IMF 在其對美國經濟狀況的例行評估中稱，美國第二季國內生產總值(GDP)環比年率從第一季的區區 0.6%反彈至 3.4%。美國官員強調，次優貸款市場不斷攀升的違約率不會波及整體經濟。



## 美元兌新台幣匯率走勢

Aug/06/2007

### <上週走勢>

上週台幣呈盤整格局，低點在 32.720、高點為 32.918，以 32.871 作收，較前週貶值 1.0 分。

上週全球股市在美國次級房貸危機有擴散跡象而下挫，而台股在經歷外資連續大賣超後，台幣匯價貶破 32.900 機率大增，所幸外資於台股大舉賣超金額並未完全反應在外匯市場上，上週外資雖有匯出，但金額並不大，加上近期利差套利者見全球金融市場轉趨震盪，不利於無風險套利操作，紛紛減碼套利部位，日幣因而受惠大幅回升，美元兌日幣已從先前 122.00 回落至 118.00，國內投資人雖憂心外資匯出，另一方面，在日幣回升的比價效應下，也讓投資人不致瘋狂追買美元，而央行又積極進場調節，台幣上週雖曾短暫貶破 32.900，但台幣近期 32.700 - 32.900 區間並未被打破。

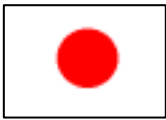
### <未來分析>

短期美國次級房貸市場的危機應仍持續，美國強勢美元政策將面臨嚴苛挑戰，美元利率短期將有調降壓力，反觀除美國外各主要國家卻有升息壓力，美元與各主要貨幣利差的消長，將使投資人可能捨棄美元，近期外資瘋狂追逐亞洲股市，造成亞股紛創新高，最近雖在次級房貸陰影下而回檔，但從上週外資賣超已回穩且並未

造成亞洲貨幣大幅貶值，外資應僅是調節部位操作，長期亞股將可望再創新高，因此投資人對台幣走勢並不需悲觀，央行為減緩國內通膨壓力，拉抬利率及匯率應是央行當前首要目標，因此不大可能放任台幣大貶，台幣匯價如因短期利空而貶破 32.900，出口商應逢高賣出美元避險。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.500 - 33.000。



# 美元兌日圓匯率走勢

Aug/06/2007

<上週走勢>

交易區間	
117.60	119.50



本週美金兌日圓持續震盪走低，主要原因仍舊是美國次級房貸問題所帶來的信貸危機，使得市場投資人風險厭惡程度提高，日圓套利交易因而遭遇賣壓，再加上隨之而來的美股大跌，引發全球股市重挫，美金兌日圓選擇權的波動率提高，金融環境處於不安定的情況下，日圓套利交易出現獲利了結賣壓，因此，使得日圓一度跌破 118.00，週五由於美國非農就業增加人數不如預期，美國降息疑慮再起，伴隨

著美股大跌，日圓再度接近 118.00，預估美金兌日圓仍舊有機會續創近期新低。

上週日本數據方面，6 月工業生產較上月成長 1.2%，高於預期 1%，6 月失業率為 3.7%，優於預期 3.9%，6 月新屋開工月增率為 17.2%，高於預期 5%。美國數據方面，6 月個人所得較上月成長 0.4%，低於預期 0.5%，7 月芝加哥採購經理人指數為 53.4，低於預期 58.5，7 月消費者信心指數為 112.6，高於預期 105.00，ISM 製造業指數為 53.8，低於預期 55.5，6 月工廠訂單較上月成長 0.6%，低於預期 1%，7 月非農就業人數增加 92 千，低於預期 135 千，7 月失業率為 4.6%，遜於預期 4.5%，7 月服務業指數為 55.8，低於預期 59。

#### <未來分析>

由於美國次級房貸所引發的信貸危機持續蔓延，因此導致全球股災，金融市場的不穩定，使得日圓套利交易無法進行，美金兌日圓獲利了結的賣壓使得日圓持續升值，目前就美股的表現看來，投資人的信心薄弱，稍有不如下預期的經濟數據，即會造成股市大跌，全球股市也因而重挫，在投資人信心無法恢復的情況下，日圓套利交易將持續遭遇賣壓，預估在此不穩定因子尚未獲得妥善解決前，美金兌日圓要上揚的可能性大為降低。就技術走勢來看，日線圖中所有均線均向下交叉，短期賣壓沉重，120 將是一個短期心理關卡位置，預計短期即使上攻至 120，都將會是一個賣點，匯價必須再測 117.60 一次，確定不再創新低，才有可能止穩，若再創新低，則需更長時間整理，匯價才有機會在重新站回多頭，預估美金兌日圓短期主要阻力位在 121.00 及 120.00，在下面的支撐在 117.00 及 116.00。

< 預估本週 >

美元兌日圓 116.00-121.00。



# 歐元兌美元匯率走勢

Aug/06/2007

<上週走勢>

交易區間	
1.3622	1.3819



歐元兌美元本週上漲 1%，預期歐洲央行將升息，而美國經濟成長有減緩跡象，加上次級房貸市場虧損，將促使 Fed 降息。美國 7 月就業報告與服務業指數均疲弱，使美元承壓。期貨合約顯示，聯邦準備理事會(Fed)年底將會降息，亦對美元構成壓力。目前外匯市場仍然被利差交易掌控，全球的股市下挫致使風險厭惡情緒持續上揚，整體打壓了套利交易，高息貨幣兌日元的交叉盤走勢震盪異常劇烈，歐元兌美元上揚乏力主要也是因套利交易減弱；歐元在交叉盤中持續受到拋售，影響了直盤



的匯價，致使短線反彈異常的疲軟。

歐元區 7 月消費者物價通脹降至 2 月來的最低。歐元區 7 月通膨年率從 6 月的 1.9% 降至 1.8%，以及歐元區 6 月失業率持平於 6.9%，5 月修正後亦為 6.9%，預估為 7.0%。另外，7 月歐元區 RBS/N TC 製造業指數為 54.9，創 2006 年 2 月以來最低水準；其中產出分項指數是 56.0，為 2006 年 1 月來最低。歐元區製造業活動降溫，主因區內四大經濟體的產出增長均出現放緩，但數據穩居 50 分水嶺上方，依然暗示區內經濟在強勁擴張。報告料不會打壓有關 ECB 將在 9 月或者 10 月升息至 4.25% 的預期，不過隨後是否會再次上調利率還不確定。

#### < 未來分析 >

美股因信貸市場惡化疑慮延續而下跌，房市問題惡化引發投資人迴避風險，解除利差交易。日圓上漲，因投資人對美國信貸市場惡化的憂慮升溫，壓低股價，並促使市場出脫由日圓挹注的利差交易部位。預計市場將持續受到股市及信貸市場走勢影響。但目前的信貸市場危機不太可能阻止歐洲央行(ECB)在 9 月升息，除非其破壞力波及至金融部門以外的領域，並開始帶給歐洲公司沉重打擊。ECB 已屢次警告投資者勿低估通膨風險，而且 ECB 在上週四的政策會議上，暗示其將在 9 月升息 25 個基點至 4.25%。料將有利歐元後市的走勢。

#### < 預估本週 >

歐元兌美元 1.3400-1.3900。



## 新台幣利率走勢分析

### 新台幣利率走勢分析

96.07.30-96.08.03

銀行間隔夜拆款利率	1.85% - 2.055%
30 天期短票利率	1.93% - 1.95%
公債—20 年期-96102	2.63% - 2.72%
—10 年期-96103	2.52% - 2.675%
—5 年期-96105	2.52% - 2.7049%

一、上週雖逢月底及提存期底，惟有央行存單到期新台幣 2,230.95 億元及 91-6 期公債還本付息新台幣 307.875 億元挹注，資金面十分寬鬆，加以提存期底積數消化壓力，資金配置多以短期操作為主，30 天期短票利率成交區間略為下滑至 1.93% ~1.95% ；展望本週央行存單到期高達新台幣 4,779.10 億元，雖然央行 8/9 將再度標售 364 天期存單新台幣 1,000 億元，市場資金水位仍將維持充沛，短期利率波動空間應屬有限，預估 30 天期短票利率成交區間在 1.93% ~1.95% 之間。

二、受到報載壽險業大幅調節部位及金管會擬規範單一交易商持單一期券次上限影響，令台債持券信心轉弱，殖利率走升；隨後因美國次級房貸問題似有擴大跡象，美債殖利率挫低，加上台股走弱，激勵台債買氣回升，各期券殖利率逆轉

收低。週五 20 年 96-2 期、10 年 96-3 期、5 年 96-5 期分別以 2.67%、2.56%及 2.539%作收。國際市場反映對於次級房貸市場的憂慮，資金進入美債市場避險，不過國內仍有央行短率政策的不確定因素，本週焦點為央行將於週四標售 1000 億元 364 天期存單，而近期台債與台股的連動性明顯增強，故應密切留意央行動作與全球股市的動向，在國際股債多空轉折不明之際，台債可能陷於區間震盪格局，預期本週 10 年指標債 96-3 交易區間為 2.65%~2.50%。