

— 兆豐國際商業銀行 —  
匯率利率資訊週報  
民國九十八年八月三十一日



**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
AUG/24(Mon)	32.863	94.57	1.4305
AUG/25(Tue)	32.920	94.17	1.4297
AUG/26(Wed)	32.924	94.25	1.4255
AUG/27(Thu)	32.916	93.52	1.4342
AUG/28(Fri)	32.925	93.61	1.4304
HIGH	33.025	95.06	1.4404
LOW	32.808	93.19	1.4204

**上週公佈的經濟數據：**

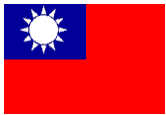
- 08/24 美國 7 月芝加哥聯儲製造業指數
- 08/25 美國 8 月消費者信心指數
- 08/26 美國 7 月耐久財訂單  
美國 7 月新屋銷售年率  
美國 7 月建築許可年率修正值
- 08/27 美國 第二季 GDP 修正值  
美國一周初請失業金人數
- 08/28 美國 7 月個人所得支出  
美國 7 月個人消費支出物價指數

**本週將公佈之經濟數據：**

- 08/31 美國 8 月芝加哥採購經理人指數
- 09/01 美國 8 月 ISM 製造業指數
- 09/02 美國 8 月 ADP 民間就業數據  
美國 第二季非農業生產率修正值  
美國 7 月耐久財訂單修正值  
美國 FOMC 會議紀錄
- 09/03 美國一周初請失業金人數  
美國 8 月 ISM 非製造業指數
- 09/04 美國 8 月非農就業數據

## 上週重要事件

- 美國總統歐巴馬上周二提名伯南克續任聯邦儲備理事會(美聯儲 FED)主席一職，讓柏南克得以繼續領導美國脫離大蕭條以來最嚴重的經濟衰退，據政府高層官員周一表示歐巴馬將於馬薩諸塞州公布這項任命案，並讚揚伯南克為拯救金融體系不致崩潰而採取的果敢行動。伯南克續任聯儲主席的任命尚須經參議院通過。
- 日本上周三公布 7 月經季節調整的出口較上月下降 1.3%，為兩個月以來首度下滑。對美出口大大減少，對中國出口同比也以更快速度萎縮，不但掩蓋了對亞洲出口改善的正面訊號也暗示全球主要經濟體刺激舉措的效應也許正開始減退。
- 澳洲統計局(ABS)公布澳洲第二季民間新資本支出經季節調整後實質較上季增加 3.3%，遠優於市場預估中值的下滑 5.0%。暗示經濟成長快於預期，支撐了對澳洲今年將升息的看法，帶動澳元脫離低點，並提振澳洲銀行和內需股。
- 日本 7 月失業率觸及紀錄高位，表明通縮持續時間可能長於日本央行目前的預期，因此日本央行難在 2011 年之前升息。另外日本選民有機會在周日進行的選舉中把反對黨推向勝利，但是如果民主黨得以首次上台執政，其將很快面臨來自經濟領域的挑戰，即失業率和通縮率雙雙創下紀錄高位。



## 美元兌新台幣匯率走勢

AUG/31/2009

### <上週走勢>

上週台幣震盪走貶，低點在 32.808、高點為 33.025，以 32.925 作收，較前週貶值 1.9 分。

由於台股在上週是區間震盪，國際匯市也是同樣區間整理，並沒有明顯的突破，因此，對於最近一直處在區間盤整的台幣來說，無法帶來任何動能，所以使得台幣匯價仍舊維持在 32.700-33.000 的區間裡。也由於台幣一直維持在這麼小的區間裡震盪，因此使得投機盤根本不願意進入市場，所以就目前看來，台幣市場裡僅剩下進出口商與小額的匯出匯入，每日成交量因而萎縮至 10 億美金以內，在量能無法擴大的情況下，不容易消化掉 33.000 附近的出口商的美金賣盤及 32.800 的進口商美金買盤，因此，使得上週的匯價依舊盤整，並無任何進展。

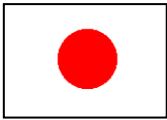
### <未來分析>

以目前來看，國際市場的所有幣別也都在區間裡盤整，因此，除非這些幣別能夠出現突破區間的走勢，否則，台幣短期要突破區間的可能性不高。未來關注的焦點將是美國的升息速度，若美國升息的速度晚於其他國家，則代表美元將繼續走弱，反之，則美元走強。以目前的狀況來看，由於美國的經濟情況似乎不如其他的國家，因此，美國的升息速度應該是比較慢的，再加上美國原有的雙赤字問題仍未解決，對美元走強仍然是相當大的壓力，既然如此，短期內國際美元恐怕還會維持相對的

弱勢，因此，仍是建議出口商逢高賣出美元避險為宜。

< 預估本週 >

預估本週區間：32.700 - 33.100。



## 美元兌日圓匯率走勢

AUG/31/2009

<上週走勢>

交易區間	
93.19	95.06



上週美元兌日圓呈現震盪下跌的走勢。儘管周初日經指數大漲，但市場缺乏交易主題，人氣十分清淡，匯價無力突破 95 的阻力，匯價開始向下回落。雖然歐美方面的數據大多優於預期，但無法消弭近期股市和原物料漲勢能否延續的疑慮，因此匯價在日圓交叉盤獲利了結的賣壓下而盤跌。而中國銀行業可能面臨資本適足率不足的問題，以及中國限制部份產業以避免產能過剩的消息，拖累匯價下滑至 94 圓的下方。而一連串美國經濟的強勁數據，包括耐久財訂單、房價指數、和就業人數等，都只對日圓帶來短暫的影響，疲弱的匯價幾度回測 94.50 之後依然下滑。尤其周四在美元短期內升息預期落空的報導後，美元大幅走貶，匯價最低來到 93.20 後小幅

反彈，週末前在日本失業率創新高，以及美股收黑的影響下，匯價維持在 93.50 附近低檔盤整。

上週日本公佈 7 月企業服務價格指數月降 0.2%，較去年同期下降 3.4%，創紀錄跌幅；7 月貿易盈餘降為 3,802 億日圓，其中出口年降 36.5%，雖小於市場預期，但為二個月來首次下滑，而進口則為年降 40.8%，顯示各國刺激經濟的效應可能開始減退；8 月東京核心 CPI 和 7 月全國核心 CPI 年率分別下降 1.9% 和 2.2%，皆為紀錄新低；7 月失業率創紀錄上升至 5.7%，創 33 年來最高。美國方面，8 月諮商會消費者信心指數為 54.1，遠優於預估；S&P/CS 第二季房價指數上升 2.9%，6 月份房價則月升 1.4%，年降 15.4%，是連續第二個月上漲；7 月耐久財訂單上升 4.9%，為二年來最大漲幅，扣除運輸類則為上升 0.8%；7 月預售屋銷量增加 9.6%，也是遠高於預期；上周初請失業金人數減少 1 萬人至 57 萬，為三周來首度下降；第二季 GDP 終值年值 1.0%，與初值一致，但是好於預期；7 月核心 PCE 物價指數 1.4%，高於預期；7 月個人收入月率持平，支出則上升 0.2%，是連續第三個月上升；8 月密西根大學消費者信心指數終值 65.7，好於預期。

### < 未來分析 >

在金融市場缺乏頭緒之際，匯市的表現也呈現膠著的狀態。儘管歐美大部份的經濟數據帶來了景氣觸底的訊號，但失業率和民間消費遲遲沒有明顯改善，同時各國財務狀況愈見吃緊，使得市場保守謹慎的心態濃厚。就匯價而言，在避險的情緒升高下，匯價仍受到日圓交叉盤的影響而無力上揚。尤其是中國股市牽動匯價的狀況十分明顯，雖然經濟基本面的好消息居多，但是匯價利多不漲，反倒因為中國有

意抑制信貸市場以免泡沫化的舉措，股市劇烈震盪，加上市場持續看空美元走勢的影響，短期匯價較難走出低檔盤整的行情。不過下週市場重要數據較多，加上日本選後不確定因素減少，匯價有機會出現較明朗的走勢。就技術面看來，美元兌日圓還是位於下行的通道當中，短期下方重要支撐在 93 圓，若跌破則將下探 92 圓七月中來的低點，上方壓力則在 94.5 圓附近。

< 預估本週 >

美元兌日圓 92.00-95.00。

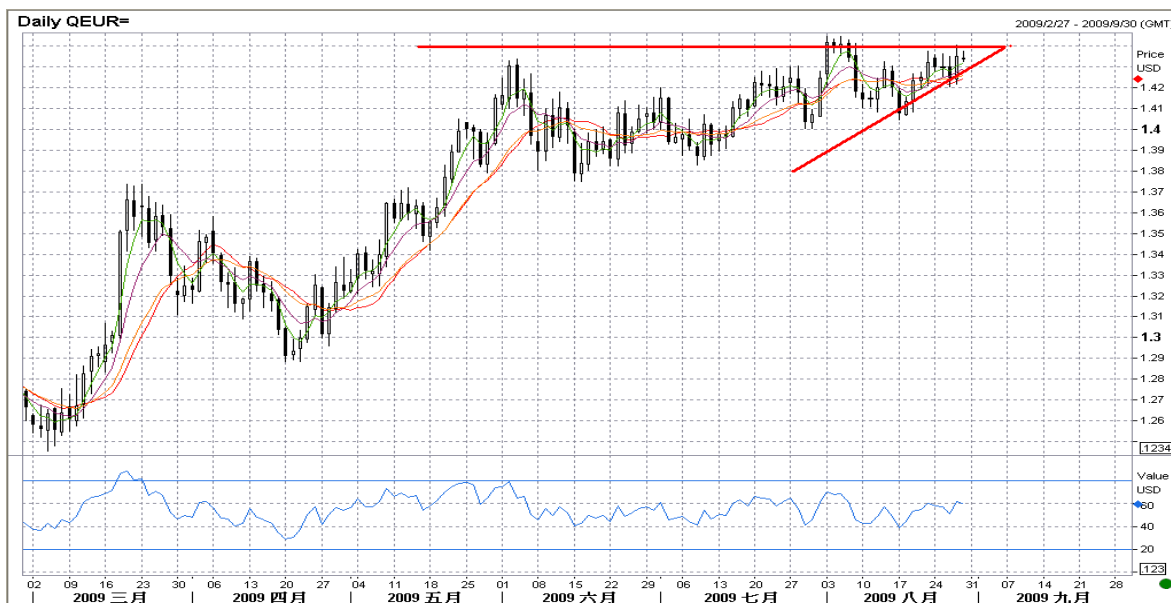


## 歐元兌美元匯率走勢

AUG/31/2009

<上週走勢>

交易區間	
1.4204	1.4404



上週歐元整體而言仍是維持在區間內盤整。週初歐元兌美元均在 1.4300 附近窄幅震盪，儘管亞股普遍表現良好，但並未提供非美貨幣動能。不過之後德國公佈第二季 GDP 好於預期，以及美國公佈 8 月份消費者信心指數是意外地上升，風險偏好情緒受到帶動，非美貨幣展開一波上行的攻勢。週三德國公佈 8 月份 IFO 商業景氣指數好於預期，同時是連續第五個月上升，不過並未對歐元造成支撐，在歐股開盤全面下跌的情況下歐元也持續下挫。主要是由於 IFO 經濟學家不確定經濟是否能持續復甦，同時德國經濟部一份報告指出，歐洲央行認為德國信貸狀況有惡化風險。另外美國公佈強勁的耐久財訂單及新屋銷售數據，使得市場持續看好美國經濟的前景而回補美元空頭部位，拖累歐元兌美元下跌至 1.4216 低點。之後由於油價反彈以

及美股道瓊指數連續八日收高，風險偏好者降低美元的避險需求，加上德國公佈 9 月 GFK 消費者信心指數上揚，歐元展開大幅反彈，使得整體趨勢又有所改變。而週五由於美股下跌，打壓匯價大幅滑落，最終收在 1.4302。

歐洲數據：德國公佈第二季 GDP 為 0.3%，較上季-3.8%為好。德國 8 月份 IFO 商業景氣指數為 90.5，較前值 87.3 以及預估值 89.0 均高。歐元區 7 月 M3 貨幣供應年增率為 3.0%，較預期的 3.3%，以及前值 3.5%為差。英國第二季度 GDP 季率修正值：-0.7%，年率修正值：-5.5%；歐元區 8 月消費者信心指數：-22；歐元區 8 月經濟信心指數：80.6；歐元區 8 月服務業信心指數：-11；歐元區 8 月商業景氣指數：-2.21。

#### <未來分析>

上週歐元仍是在 1.42 至 1.44 之間反覆來回震盪。上週整體走勢不論與消息面或是技術面都較為脫鉤。雖然公佈利多的數據卻反而對匯價沒有帶動的效果。而匯市也開始與股市產生背離的走勢，不再像之前亞洲時段追隨大陸股市而紐約時段緊盯美國股市的走法。主要是交投清淡而缺乏明確的方向性，因此匯價容易有所震盪。目前匯市下週將持續關注美國聯準會會議紀錄以及非農就業數據等較為重要的經濟消息，此外中國股市也將持續引導市場的風險偏好情緒。而以技術線型，歐元目前仍在 1.4100 和 1.4450 的區間內盤整，短期仍有機會向上測試 1.4450 的前波高點，若突破則可望衝破 1.4500，下方支撐則位於 1.4200 附近。

#### <預估本週>

歐元兌美元 1.4200-1.4500。



## 新台幣利率走勢分析

### 新台幣利率走勢分析

98.8.24-98.8.28

銀行隔夜拆款利率	0.0960% ~0.1700%
30 天期短票利率	0.2000% ~0.2300%
公債－20 年期-98105	2.1000% -2.1710%
－10 年期-98103	1.4533% -1.4810%
－ 5 年期-98104	0.8730% -0.9088%

一、上週央行存單到期僅新台幣 3,904.5 億元，因央行沖銷力道時緊時鬆，委託拆入指定利率亦忽高忽低（0.095%~0.10%），令市場難以解讀央行真正意向，行庫調度傾向保守以對，30 天期短票利率走揚至 0.20%~0.23%；下週央行存單到期新台幣 1 兆 949.2 億元，雖然時序進入提存期底，因行庫大都已提前調整準備部位，若央行未再強力沖銷，市場資金水位應可維持平穩，預期 30 天期短票利率呈持平走勢。

二、上週公債殖利率走高。台股止跌反彈，加上政府決定莫拉克颱風重建預算將全數舉債，引發公債籌碼增發疑慮，衝擊 10 年期指標債 98-6 利率走高。週五 20 年 98-5 期、10 年 98-3 期、5 年 98-6 期分別以 2.10%、1.4707%及 0.9048%作收。災後重建財源全數來自舉債，雖不利債市走勢，但其中公債增發比例仍未確定，

加上交易商多採短線拋補操作，台債利率大幅走高不易，預料 10 年期指標債 98-6 將呈震盪格局，交易區間為 1.45%~1.52%。