

遠東國際商業銀行金融市場部
每週外匯評析

2010/12/06~2010/12/10

遠東國際商業銀行

Contacts:

陳隆昌Lionel Chen

鄭舒芸Anita Cheng

陳奕璇Michelle chen

賴文揚Jackson Lai

游伊鈞Annie You

李昀薇Ivy Li

Tel.: (+886) 2 2376 5711

(+886) 2 2376 5761

(+886) 2 2376 5655

(+886) 2 2376 5665

(+886) 2 2376 5672

(+886) 2 2376 5721

Email :

lionelchen@feib.com.tw
anita@feib.com.tw
michellechen@feib.com.tw
jacksonlai@feib.com.tw
annieyou@feib.com.tw
ivyli@feib.com.tw
上周主要幣別區間

	HIGH	LOW	CLOSE
USD/TWD	30.9550	30.290	30.745
EUR/USD	1.3437	1.2964	1.3390
USD/JPY	84.40	82.51	82.61

本周支撐點與阻力點

	HIGH	LOW
USD/TWD	30.550	30.00
EUR/USD	1.3480	1.3030
USD/JPY	84.80	81.50

上周經濟數據回顧

國名	指標內容	發布時間	現值	前值
美國	芝加哥採購經理人指數(PMI)(11月)	11/30	62.5	60.6
美國	聯邦儲備理事會經濟褐皮書(11月)	12/1	--	--
美國	供應管理協會(ISM)製造業指數(11月)	12/1	56.6	56.9
歐元區	歐洲央行利率決定(12月)	12/2	1.0%	1.0%
美國	11/27當週初請領失業金人數(萬人)	12/2	43.6	40.7
美國	非農就業人口變動(萬人)(11月)	12/3	增加3.9	增加15.1
美國	失業率(11月)	12/3	9.8%	9.6%
美國	工廠訂單(10月)	12/3	-0.9%	+2.1%
美國	ISM非製造業指數(11月)	12/3	55	54.3

本周公布之重要經濟指標

國名	指標內容	發布時間	預估值	前值
美國	密西根大學消費者信心指數	12/10	70	71.6
日本	日本國內生產總值(GDP)環比年率	12/7-8	+2.3%	+2.0%

遠東國際商業銀行
Contacts:

陳隆昌 Lionel Chen
 鄭舒芸 Anita Cheng
 陳奕璇 Michelle chen
 賴文揚 Jackson Lai
 游伊鈞 Annie You
 李昀薇 Ivy Li

Tel.: (+886) 2 2376 5711
 (+886) 2 2376 5761
 (+886) 2 2376 5655
 (+886) 2 2376 5665
 (+886) 2 2376 5672
 (+886) 2 2376 5721

Email :
lionelchen@feib.com.tw
anita@feib.com.tw
michellechen@feib.com.tw
jacksonlai@feib.com.tw
annieyou@feib.com.tw
ivyli@feib.com.tw

日本	日本10月核心機械訂單	12/7	450	453
日本	日本大型製造業第四季景氣判斷指標	12/9	107.5	107.6
日本	日本11月國內企業物價指數	12/9	+0.4%	+3.5%
日本	日本11月消費者信心指數	12/10	42	43.9
德國	德國10月工業訂單	12/7	69.3	69.3
德國	德國消費者物價調和指數11月終值	12/9	31	30.7

國際匯市：
EUR/USD

上周歐洲央行總裁特里榭在貨幣決策會議後表示，至少到明年四月中，ECB 都將繼續提供無限制的流動性給銀行，並做適當調整。他也說 ECB 會繼續其特殊公債收購方案，以支撐疲軟的歐元區債市。ECB 已從今年五月時開始收購公債，目前投入金額達 670 億歐元。同時，ECB 也決議，繼續保持基準利率在 1% 的谷底不變，歐洲央行預測，歐元區今年通膨率可能上升到 1.6%，明年為 1.8%，2012 年再降至 1.5%；而今年經濟成長預測值也從九月的成長 1.4% 至 1.8%，調整為 1.6% 至 1.8%；明年從 0.5% 至 2.3%，調整為 0.7% 至 2.1%。

此外，歐元區紓困基金將在下個月首度發行，以籌措愛爾蘭的紓困資金，額定規模 4,440 億歐元的歐洲金融穩定機制(EFSF)，將藉由此次發行的 AAA 等級債券籌措 50 億至 80 億歐元，為支應愛爾蘭紓困計畫，EFSF 未來三年將籌資 177 億歐元。市場普遍認為，這些由歐元區 16 國擔保的債券違約風險極低，且利息將比德國公債高 50-90 個基點，恐怕引起投資人排擠德國公債。

歐元近期歷經了大幅滑落，上週二一度灌破 1.3000 關卡來到 1.2964 價位，歐洲小國債信危機導致歐元疲弱不振，除了愛爾蘭已承諾將接

遠東國際商業銀行

Contacts:

陳隆昌Lionel Chen
鄭舒芸Anita Cheng
陳奕璇Michelle chen
賴文揚Jackson Lai
游伊鈞Annie You
李昀薇Ivy Li

Tel.: (+886) 2 2376 5711
(+886) 2 2376 5761
(+886) 2 2376 5655
(+886) 2 2376 5665
(+886) 2 2376 5672
(+886) 2 2376 5721

Email :

lionelchen@feib.com.tw
anita@feib.com.tw
michellechen@feib.com.tw
jacksonlai@feib.com.tw
annieyou@feib.com.tw
ivyli@feib.com.tw

受有條件的紓困外，市場擔憂緊接著將有葡萄牙、希臘以及西班牙的債信危機，因此短線歐元難以擺脫疲弱之姿。雖然上週法國以及德國財長表明捍衛歐元後，歐元兌美元一度拉升至 1.3300 價位上方，但隨後市場仍對債信問題存有隱憂，因此紐約盤中再度回落。週五紐約盤中美國勞工部公佈 11 月非農就業人口數據僅增加 3.9 萬人，大幅低於分析師原先預估的增加 15.5 萬人；而 11 月失業率上升至 9.8%，略高於分析師預估的 9.6%，但也創下四月以來最高失業率。疲弱的就業數據使得美元承壓，也讓歐元空頭者減少空頭部位，紐約盤中歐元兌美元一度攀升至 1.3438，終場收在 1.3390。展望本週歐元兌美元走勢，由於本週並沒有代表性經濟數據，並且歐洲債信問題也發酵了好一段時間，因此預估本週歐元將居於 1.3000-1.3480 區間整理。

USD/JPY

日本企業資本支出在上季(7-9 月)結束三年多以來的萎縮，首見上揚，根據日本財務省週四公佈統計數據，今年第三季日本企業支出年增 4.8%，達 9.6 兆日圓，主要增幅來源為汽車製造商以及電信業者，這是日本企業支出 14 季以來首度增加，此項數據約佔日本經濟年增率 15%，而下週四即將公佈的 GDP 也將有機會小幅上修，市場預估，平均第三季 GDP 將較去年同期成長率由初值的 3.9%，上修至 4.2%。儘管企業支出上揚，但由於今年以來日圓升值幅度達 10%，拖累了日本出口貿易，因此日本整體經濟仍然偏弱，根據日本政府發布 10 月份經濟數據看來，本季經濟可能仍陷入萎縮，10 月工業產出創下去年 2 月以來最大跌幅，失業率意外上揚，零售額也出現今年以來第一次衰退。根據日本政府所屬經濟規劃協會調查，42 位經濟學家平均預期第 4 季 GDP 將年減 0.9%。

遠東國際商業銀行

Contacts:

陳隆昌Lionel Chen
鄭舒芸Anita Cheng
陳奕璇Michelle chen
賴文揚Jackson Lai
游伊鈞Annie You
李昀薇Ivy Li

Tel.: (+886) 2 2376 5711
(+886) 2 2376 5761
(+886) 2 2376 5655
(+886) 2 2376 5665
(+886) 2 2376 5672
(+886) 2 2376 5721

Email :

lionelchen@feib.com.tw
anita@feib.com.tw
michellechen@feib.com.tw
jacksonlai@feib.com.tw
annieyou@feib.com.tw
ivyli@feib.com.tw

由於日圓近年來的走勢身受國際情勢影響，日本當局只能在日圓強勁升值之際適時介入調整，然而先前 G20 高峰會後已決議各國不要讓本國貨幣競相走貶，因此日本央行也不願對其貨幣多作干預，面對因受不了日圓升值導致企業相繼出走設廠，日本當局擔憂失業率居高不下，但對於央行決定也無可奈何，因此目前日本企業以及當局只能期盼國際景氣好轉，美國二次量化寬鬆提早結束，帶動美元強勢上揚。

美元兌日圓上週在短暫突破 84.00 價位後，週四亞洲盤中再度回落，市場擔憂美國非農就業數據表現不如預期，因此週四週五震盪整理於 83.50-84.50。隨後非農就業數據公佈後使得美元承壓，美元指數也下滑到 79.063，因此美元兌日圓回檔至 82.52。展望本週，美元兌日圓料仍將居於狹幅震盪，預估美元指數將有機會再度下探至 78.00，屆時美元兌日圓將再度測試 80.00 關卡。

國內匯市：

USD/TWD

遠東國際商業銀行

Contacts:

陳隆昌Lionel Chen
鄭舒芸Anita Cheng
陳奕璇Michelle chen
賴文揚Jackson Lai
游伊鈞Annie You
李昀薇Ivy Li

Tel.: (+886) 2 2376 5711
(+886) 2 2376 5761
(+886) 2 2376 5655
(+886) 2 2376 5665
(+886) 2 2376 5672
(+886) 2 2376 5721

Email :

lionelchen@feib.com.tw
anita@feib.com.tw
michellechen@feib.com.tw
jacksonlai@feib.com.tw
annieyou@feib.com.tw
ivyli@feib.com.tw

上週初由於五都選舉落幕，台股上演慶祝行情，外資大量匯入，帶動新台幣走升，然而也因為歐債危機使得部份外資於台股有短暫獲利了結，在力道相互抵消下，新台幣於上週仍然緩步走升，縱使央行在尾盤阻升新台幣，但出口商對於年底即將匯回的資金開始蠢蠢欲動，打算月底前盡快出脫手中美元部位。此外，兩韓緊張情勢高漲，加上歐債危機，使得國際美元指數相對轉強，通週守穩在 80 點上方，也使得亞洲各主要貨幣相繼走貶；相較於其他亞幣的震盪走跌，新台幣近期走勢仍然偏強勁。

唯值得關注的是，近期美元的弱勢讓市場出現了撿便宜的心態，根據央行統計，10 月底外匯存底餘額，為 3,838.35 億美元，創下歷史新高，是歷年來單月第三大量；央行經研處副處長陳一端說，外匯存款餘額激增，除了企業發海外可轉讓公司債、個人投資海外基金，最主要因素，還是與新台幣升值有關，不少民眾趁新台幣走強時，逢低承接美元，造就外匯存款水位提高。然而 11 月底外匯存底則為 3,792.57 億美元，較 10 月底減少 45.78 億美元，央行外匯局長林孫源上週五指出，11 月外匯存底減少，主要是歐元等主要貨幣對美元貶值，以該等幣別持有的外匯折成美元後，減少的金額，大於投資運用收益所致。央行資料顯示，自 2008 年 10 月至今年 10 月止，外匯存底連續 2 年水漲船高，餘額從 2,781 億美元，攀升至 3,838 億美元，累計增加 1,057 億美元。

FED 11 月 3 日才宣布要啟動 QE2，然而不過一個月的時間，主席柏南克在接受訪問中就表示，不排除採行 QE3 的可能性。儘管 QE3 有多大，何時推出，都不得而知，但是足以在市場造成震撼，央行總裁上週六日仍親自坐鎮指揮調度，並且指示緊盯熱錢流向，趕外資入股市，下令外資匯入後，停放外國人新台幣帳戶不得超過五天，因此早上新台幣開盤後，美元兌新台幣匯價直逼 30.100。由於年底多數企業將海外資金



遠東國際商業銀行

Far Eastern International Bank

遠東國際商業銀行

匯回，賣壓力道將變大，加上熱錢可能再度湧進，預估本週美元兌新台幣將有機會再度向下試探 30.00，建議出口商伺機於匯價拉回 30.450 價位之際拋售手中美元部位，並且承做預售遠匯避險。

Contacts:

陳隆昌Lionel Chen

鄭舒芸Anita Cheng

陳奕璇Michelle chen

賴文揚Jackson Lai

游伊鈞Annie You

李昀薇Ivy Li

Tel.: (+886) 2 2376 5711

(+886) 2 2376 5761

(+886) 2 2376 5655

(+886) 2 2376 5665

(+886) 2 2376 5672

(+886) 2 2376 5721

Email :

lionelchen@feib.com.tw

anita@feib.com.tw

michellechen@feib.com.tw

jacksonlai@feib.com.tw

annieyou@feib.com.tw

ivyli@feib.com.tw