

財經搶鮮報

2010年03月16日

全球重要指數

股市指數	2010/3/15	較前日 漲跌點數	漲跌幅%	2009/12/31	年初迄今 漲跌幅%	主要債券市場殖利率(%)	漲跌	2009/12/31
美國Dow Jones	10642.15	+17.46	+0.16	10428.05	+2.05	美國二年期短債 (3/15)	0.9396	-0.008 1.1354
美國S&P 500	1150.51	+0.52	+0.05	1115.10	+3.18	美國五年期長債 (3/15)	2.3951	-0.010 2.6788
美國Nasdaq	2362.21	-5.45	-0.23	2269.15	+4.10	美國十年期長債 (3/15)	3.6949	-0.006 3.8368
費城半導體指數	350.43	-4.94	-1.39	359.91	-2.63	美國三十年期長債 (3/15)	4.6267	+0.002 4.641
美國小型股Russel 2000	674.41	-2.18	-0.32	625.39	+7.84	美國30年期房貸利率 (3/11)	4.95	-0.020 5.14
NBI生技指數	935.19	-1.65	-0.18	843.57	+10.86	歐元區二年期短債 (3/15)	1.034	-0.016 1.331
道瓊歐洲600指數	256.65	-1.75	-0.68	253.89	+1.09	歐元區十年期長債 (3/15)	3.155	-0.011 3.387
彭博不動產投資信託指數	156.90	-0.45	-0.29	146.59	+7.03	註：美國30年期房貸利率每週公佈一次		
史坦普500公用事業指數	151.12	+0.72	+0.48	157.99	-4.35			
英國富時100指數	5593.85	-31.80	-0.57	5412.88	+3.34	美林債券指數(更新日期)		
法國CAC	3890.91	-36.49	-0.93	3936.33	-1.15	美國高收益債指數 (3/15)	711.0190	+0.025 +3.80
德國DAX Xetra	5903.56	-41.55	-0.70	5957.43	-0.90	歐元高收益債指數 (3/15)	168.1370	+0.168 +6.60
荷蘭AEX	335.11	-4.46	-1.31	335.33	-0.07	全球債券指數 (3/15)	243.5040	+0.065 +1.14
西班牙IBEX	10957.80	-119.20	-1.08	11940.00	-8.23	新興債券指數 (3/15)	820.7550	+0.136 +4.17
巴西BOVESPA	69023.75	-317.63	-0.46	68588.41	+0.63	新興亞洲債券指數 (3/15)	421.2800	+0.120 +3.35
墨西哥BOLSA	休市			32120.47		投資等級公司債指數 (3/15)	1933.1200	+0.088 +2.55
阿根廷MERVAL	2351.35	-8.62	-0.37	2320.73	+1.32	美國政府債指數 (3/15)	576.0200	+0.058 +2.23
秘魯利馬綜合指數	14253.62	-121.03	-0.84	14167.20	+0.61	美林債券指數利差		
南非綜合指數	28032.87	-229.53	-0.81	27666.45	+1.32	政府債GNMA利差 (3/15)	-11	+0 -1
俄羅斯RTS	1514.40	-20.28	-1.32	1444.61	+4.83	投資等級公司債利差 (3/15)	173	-1 190
波蘭WIG	40979.23	-274.37	-0.67	39985.99	+2.48	美國高收益債利差 (3/15)	612	+1 639
匈牙利BUX	休市			21227.01		歐洲高收益債利差 (3/15)	676	-2 755
土耳其	51971.37	-261.62	-0.50	52825.02	-1.62	新興債利差 (3/15)	245	-2 274
日本日經225	10751.98	+0.72	+0.01	10546.44	+1.95	註：各類債券指數殖利率—美國公債殖利率之後的差值，單位為基本點(1bp=0.01%)		
東證一部指數	938.91	+2.53	+0.27	907.59	+3.45	黃金與原油		
韓國KOSPI	1649.50	-13.24	-0.80	1682.77	-1.98	黃金(紐約商交所期貨價)	1105.40	+3.70 +0.84
上海A股	3121.51	-38.33	-1.21	3437.46	-9.19	原油(紐約商交所期貨價)	79.80	-1.44 +0.55
上海B股	246.18	-1.73	-0.70	252.41	-2.47	農產品指數	307.64	-1.90 -12.95
上海綜證指數	2976.94	-36.47	-1.21	3277.14	-9.16	CRB指數	270.79	-2.52 -4.44
香港恆生	21079.10	-130.64	-0.62	21872.50	-3.63	全球主要貨幣		
恆生中國企業指數	11971.49	-201.79	-1.66	12794.13	-6.43	美元主要貿易加權指數 (3/15)	80.2510	+0.4180 +3.07
恆生香港中資企業指數	4108.50	-39.88	-0.96	4059.89	+1.20	美元兌台幣 (3/15)	31.8200	+0.0200 +0.66
台灣加權指數	7634.92	-113.41	-1.46	8188.11	-6.76	歐元兌台幣 (3/15)	43.6999	-0.2097 +5.19
權宜中心加權股價指數	135.73	-1.59	-1.16	150.05	-9.54	美元兌日幣 (3/15)	90.53	+0.03 +2.68
泰國曼谷指數	734.83	+1.49	+0.20	734.54	+0.04	歐元兌美元* (3/15)	1.3677	-0.0092 -4.50
富時海峽指數	2874.33	-7.03	-0.24	2897.62	-0.80	澳幣兌美元* (3/15)	0.9146	-0.0006 +1.88
馬來西亞吉隆坡指數	1299.67	-11.53	-0.88	1272.78	+2.11	紐幣兌美元* (3/15)	0.7015	-0.0003 -2.95
菲律賓馬尼拉指數	3076.79	+3.88	+0.13	3052.68	+0.79	美元兌泰銖 (3/15)	32.56	-0.02 +2.43
印尼雅加達指數	2669.61	+3.10	+0.12	2534.36	+5.34	美元兌韓元 (3/15)	1134.75	-6.55 +2.51
印度孟買SENSEX30指數	17164.99	-1.63	-0.01	17464.81	-1.72	美元兌巴西里拉 (3/15)	1.7644	-0.0020 -1.14
越南證交所指數	531.86	+0.35	+0.07	494.77	+7.50	美元兌印度盧比 (3/15)	45.5888	-0.1438 +2.01
MSCI世界指數	1181.99	-5.38	-0.45	1168.47	+1.16	美元兌印尼盾 (3/15)	9165	-13 +2.54
MSCI世界小型股指數(03/12)	201.94	+0.86	+0.43	190.16	+6.19	美元兌新加坡幣 (3/15)	1.3971	-0.0029 +0.56
MSCI新興市場指數	983.036	-9.65	-0.97	989.47	-0.65	美元兌馬來西亞幣 (3/15)	3.3188	-0.0118 +3.14
MSCI新興亞洲指數	393.528	-4.54	-1.14	401.66	-2.02	美元兌南非蘭德 (3/15)	7.3958	-0.0014 +0.03
MSCI拉丁美洲指數	4119.312	-15.64	-0.38	4116.74	+0.06	美元兌人民幣 (3/15)	6.8262	-0.0006 +0.01
MSCI東歐指數	4600.654	-49.68	-1.07	4558.22	+0.93	美元兌港幣 (3/15)	7.7592	-0.0020 -0.06
						美元兌瑞典克朗 (3/15)	7.1050	-0.0559 +0.78
						美元兌挪威克朗 (3/15)	5.8714	-0.0435 -1.34
						美元兌加幣 (3/15)	1.0193	+0.0000 +3.22

註：除*外，A貨幣兌B貨幣之升貶，係衡量B貨幣之幣值變動。



市場訊息

重大經濟評論

美國工業生產 2 月大踩煞車，美國部分地區飽受嚴峻冬季暴風雪的襲擊而衝擊到工業生產；3 月紐約州製造業活動則呈現遲滯。美國聯邦儲備理事會(FED，美聯儲)公布，美國 2 月工業生產較前月增長 0.1%，產能利用率為 72.7%。美國紐約聯邦儲備銀行公布，3 月製造業活動跌幅小於預期，因就業指數升至 2007 年 10 月來最高位。

美國總統奧巴馬就中國人民幣匯率問題，正面臨來自國會的更大壓力。議員們在致財長蓋特納和商務部長駱家輝的一封信中表示，"不能低估中國操縱匯率對美國經濟的影響。保持其匯率被低估相當於為中國企業提供補貼，並令與之競爭的外國企業處於不公平的劣勢。"美國眾議院籌款委員會下周將就中國匯率政策對美國和全球經濟的影響舉行聽證會。

美國參議院金融委員會主席多德公布美國金融監管改革法案，法案將消費者保護機構置於美聯儲的監督之下，並賦予美聯儲監管非銀行金融企業的新權限。根據該法案，消費者保護機構擁有制定有關規定的權力，並有權對資產超過 100 億美元的銀行、所有開展抵押貸款相關業務的企業以及大型非銀行金融企業執行消費者保護規定。

雷曼兄弟向破產法庭提交重整計畫，尋求當局設立一資產管理業務 LAMCO，專職管理雷曼的商用不動產、抵押貸款、資本投資、私募股權、公司債和衍生品資產，以期藉此脫離破產。歐盟統計局公布。歐元區 2009 年第四季就業人口較前季下降 0.2%，較上年同期下降 2.0%；歐盟 2009 年第四季就業人口較前季下降 0.3%，較上年同期減少 2.1%。

股市

〔美國股市〕基本持平，銀行股尾盤反彈力壓對中國收緊貨幣政策的擔憂

美國股市周一收盤基本持穩，金融股在收盤前反彈抵銷了對中國可能收緊信貸的持續擔憂，中國此舉可能導致全球經濟增速放緩。銀行股尾盤扭轉跌勢，此前美國參議院金融委員會主席多德(Chris Dodd)發布了擬議的金融監管改革法案，投資人表示沒有什麼意外。KBW 銀行股指數上漲 0.2%，稍早一度下挫 1.2%。

因預期中國央行可能進一步採取收緊貨幣政策措施，以抑制通脹較預期快的增長，上海股市滬綜指周一跌至五周最低收位。受全球經濟成長帶動的部分景氣類股周一受創，能源股跟隨油價跌勢收挫 1%，費城半導體指數跌 1.4%，因券商下調評級。

道瓊工業指數收漲 17.46 點，或 0.16%，報 10,642.15 點；

標準普爾 500 指數微漲 0.52 點，或 0.05%，報 1,150.51 點；

Nasdaq 指數收跌 5.45 點，或 0.23%，報 2,362.21 點。



周二，美聯儲將舉行一天的貨幣政策會議，市場普遍預計其將重申維持異常低利率"一段長時間"的承諾。拖累能源股走勢的還有 Consol Energy Inc，該股急挫 10.1%，報 48.85 美元，此前該公司同意以 34.8 億美元現金收購 Dominion Resources Inc。沃爾瑪對道指的提振最大，該股大漲 2.8%，報 55.42 美元，此前花旗集團上調了該股評級。谷歌下滑 2.8%，報 563.18 美元，谷歌周一表示，仍在與中國政府商談對其中文搜索引擎審查的事宜，不過谷歌可能很快關閉中文網站的跡象逐漸增多。紐約證交所，美國證交所和 Nasdaq 市場共有約 72.4 億股易手，為今年第三低，亦低於去年估計的日均水準 96.5 億股。紐約證交所和 Nasdaq 上漲與下跌股票家數比分別約為 3:4 和 2:3。

〔歐洲股市〕收跌，受礦業和銀行股走低拖累

歐洲股市周一收跌，礦業股走低，因市場擔憂中國可能會收緊貨幣政策，且數據顯示經濟復甦脆弱。銀行股因憂慮美國將出台銀行監管規定而下挫。泛歐績優股指標 FTSEurofirst 300 指數收跌 0.7%，報 1,051.12 點，上周五觸及七周高位。該指數自去年 3 月觸及歷史低點後已反彈逾 62%。礦業股跟隨銅價和其他金屬價格走低，因投資者擔憂中國可能進一步收緊流動性以抗擊通脹。權重銀行股拖累最大。美國聯邦儲備理事會(FED，美聯儲)周一公布，美國 2 月工業生產較前月增長 0.1%，產能利用率為 72.7%。

歐洲三大股市方面，英國富時 100 指數收跌 0.57%，至 5,593.85 點；
德國股市 DAX 指數收挫 0.7%，報 5,903.56 點；
法國 CAC-40 指數回落 0.93%，報 3,890.91 點。

〔東南亞股市〕泰國股市微漲，馬來西亞股市持於一周低位

泰國股市周一小幅收高，銀行股表現優於大盤，因預期該股將從經濟復甦中獲益，但很多投資者仍離場觀望，等待看反政府集會最終將如何收場。泰國股市小漲 0.2%，泰國反政府抗議人群周五開始在首都曼谷聚集，欲在未來幾天內舉行非暴力"百萬人大遊行"，以迫使政府舉行大選。

交易員稱，低估值仍吸引外資流入泰國，泰國是僅次于巴基斯坦的亞洲最便宜的市場。外資連續 14 日買進泰國，淨買入規模達 8.14 億美元。銀行股股指上漲近 1%，盤谷銀行漲 2.4% 至 126 泰銖，分析師稱，因市場預期銀行業放貸將隨著國內經濟而增長。在美國和日本央行本周召開議息會議之前，其它東南亞股市窄幅波動。新加坡海峽時報指數下滑 0.24%，結束連續六天的漲勢，星展銀行跌 0.6%，新加坡電信下挫近 1%。馬來西亞股指連續第三日下跌，至 3 月 5 日來最低位，因棕櫚油類股跟隨棕櫚油



期貨走低，凱業集團挫跌 2.5%，森那美收低 1.3%。菲律賓長途電話公司(PLDT)跌 0.8%，限制菲律賓股市漲幅。

〔中港股市〕微升至七周最高收位，關注美日的貨幣政策決議

中國股市周一跌至五周低點，拖累香港股市下挫。中國上周公布的通脹數據較預期高，令投資者預期中國央行可能會加大緊縮政策的力度。滬綜指收報 2,976.939 點，跌 36.473 點，或 1.21%。前次收盤低點為 2 月 9 日的 2,948.842 點。

中國總理溫家寶周日表示，人民幣幣值沒有低估，中國將繼續保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。而一些主要經濟體失業率居高不下，一些國家主權債務危機還在暴露，金融和財政還存在風險，大宗商品和主要貨幣的匯率不穩定，由於通脹的預期而使一些國家在政策的選擇上產生困難。這些都有可能使經濟復甦的形勢出現反復，甚至二次探底。而上周公布的經濟數據顯示，中國 2 月居民消費價格指數(CPI)同比上漲 2.7%，達至 16 個月高位；工業品出廠價格(PPI)同比上漲 5.4%。

恆生指數收跌 0.62%，或 130.64 點，至 21,079.10 點。自 3 月 11 日創下的七周最高收位回落。成交量略微上升至 494 億港元(64 億美元)，周五為 482.9 億，創三周低點。在美國聯邦儲備理事會(FED)會議前，投資人退場觀望，導致成交量偏低。恆生國企指數跌 1.66%，至 11,971.49 點。

〔日本股市〕貨幣政策收緊預期打壓滬綜指至五周低點，恆指亦受拖累

日本股市日經指數周一微升至七周最高收位，日圓走弱推動一些出口類股上漲，不過 Advantest 等近期上漲的股票出現獲利回吐，限制大盤升勢。在大盤上周上漲近 4%後，投資人不願積極交投，並觀望本周稍後本國與美國貨幣政策決議。日本央行消息人士對包括路透在內的媒體表示，委員會正在考慮擴大特別貨幣市場操作。

日經指數小幅收高 0.72 點至 10,751.98 點，為 1 月 21 日以來最高收位。當日盤中曾觸及 10,808.84 的七周高位。東證股價指數收高 0.3%至 938.91 點。東京證交所第一類股有 19 億股易手，低於周五的 28 億股。在日本備受歡迎的一目均衡雲區技術分析顯示，日經指數前景看俏。目前指數已經突破雲區，轉換線已經突破基準線，構成了黃金交叉，遲行區間則是突破了蠟燭線(candlesticks)。這些偏多的訊號在過去數周浮現。不過並非所有分析師都認為日股將續漲。日經指數已經來到可能被視為超買水準，相對強弱指標升破 70。共有 933 家上漲，573 家下跌。



〔台灣股市〕收盤大跌 113.41 點，鴻海精密及其他出口類股走低

台灣股市周一收盤大跌 1.46%，鴻海及其他出口類股走低。中國總理溫家寶對世界經濟發表謹慎言論，投資者人氣受挫。溫家寶周日表示，世界經濟有可能再度衰退，導致經濟"二次探底"。

加權股價指數收盤跌 113.41 點至 7,634.92 點，跟隨中國股市和韓股跌勢。初步數據顯示，大盤成交值為 749.81 億台幣，低於前一交易日的 790.55 億。

債市

〔美國債市〕公債價格在美聯儲貨幣政策會議前持穩

美國公債價格周一變動不大，因投資人在美國聯邦儲備理事會(FED，美聯儲)貨幣政策會議前離場觀望，對美聯儲對其退出策略可能暗示些什麼不確定。投資人普遍預計美聯儲將堅持 2008 年 12 月起沿用的近零利率貨幣政策以支撐經濟復甦。但投資者對美聯儲撤走數千億美元流動性的工具和時機不那麼確定。美聯儲周二將舉行為期一日的貨幣政策會議，投資人在會議前不願大舉建倉。

指標 10 年期公債持穩，收益率(殖利率)百 3.71%，兩年期公債也持平，收益率報 0.96%。美國聯邦基金利率期貨走勢顯示交易商預計美聯儲在第三季前升息的機率不大。周一公布的經濟數據則顯示美國製造業有所放緩，而近期製造業的表現還算出彩。美國紐約聯邦儲備銀行周一公布，3 月製造業活動跌幅小於預期，因就業指數升至 2007 年 10 月來最高位。3 月紐約聯邦儲備銀行製造業指數自 2 月的 24.91 降至 22.86。美聯儲公布，美國 2 月工業生產較前月增長 0.1%，產能利用率為 72.7%。市場預估美國 2 月工業生產持平，產能利用率為 72.6%。分析師表示，在美國經濟展現持續的力道前，美聯儲將沒有太多選擇，只能將指標利率維持在近零水準。但一些分析師預計美聯儲可能在周二暗示準備好撤走美聯儲向金融體系挹注的大量資金。

美國穆迪投資服務公司(Moody's)周一發布報告稱，目前全球四大 Aaa 評級的主權債務發行國及西班牙的債信評等仍然安全，但風險已有增長。美國財政部數據顯示，1 月海外投資人買入 614 億美元美國公債，低於 12 月的 699 億美元。主要是各國央行的政府投資人在 1 月淨沽出 42 億美元美國公債。

〔台灣債市〕指標 10 年期殖利率微幅收低，籌碼漸集中強壓殖利率曲線

台灣債市指標 10 年期公債 99/5 殖利率周一小幅收低。在美國及台灣先後將決定利率走向前，市場瀟灑觀望氣氛，但金主型金融機構積極吸納籌碼，有效壓制殖利率，同時也見部分交易商獲利了結，令殖利率全日於狹幅區間整理。



市場人士指出，美國聯邦儲備理事會(FED，美聯儲)即將召開利率會議，台灣央行理事會緊接著於下周四(25日)登場，關鍵時刻交易商不願積極進場；倒是金主型金融機構消化資金不遺餘力，於短、中、長券均有所著墨，將殖利率曲線保持在目前水準。

台灣股市周一大幅收跌1.46%報7,634.92點，鴻海及其他出口類股走低。中國總理溫家寶對世界經濟發表謹慎言論，投資者人氣受挫。由於美聯儲的利率決策將在本地時間周三下午才會有訊息，交易員料此前台債市場仍將以盤待變，波動的區間也會十分有限，10年期99/5殖利率先看1.41-1.43%。

美國較長期公債價格上周五上漲，因衡量美國消費者信心和支出的數據好壞不一，令投資人在本周美國FED貨幣政策會議前對經濟復甦的進度生疑。指標10年期公債升6/32，報99-09/32，稍早一度下滑14/32，收益率(殖利率)由周四尾盤的3.73%跌至3.71%。

匯市

[紐約匯市] 歐元兌美元下跌，因持續憂慮希臘救助問題

歐元兌美元周一下跌，因債務纏身的希臘的金融援救計劃缺乏實質進展而承壓。市場擔心中國進一步收緊貨幣政策，也重燃對全球經濟復甦的憂慮，削減投資者的風險承受意願，拖累諸如澳元等較高收益貨幣下跌。

在紐約尾盤，歐元兌美元下跌0.6%，報1.3673美元，從周五觸及略低於1.3800美元的四周高位回落。交易商表示，據稱市場在歐元迫近1.3800美元時有大量和期權有關的賣單，限制歐元的上行動能。美元指數上升0.5%，至80.221，因全球股市走弱提振對避險美元的需求。中國總理溫家寶周日表示，人民幣將繼續堅持以市場供求為基礎、有管理的浮動匯率制度，中國將進一步推進人民幣匯率形成機制的改革，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

美國穆迪投資服務公司(Moody's)周一發布報告稱，目前全球四大Aaa評級的主權債發行國及西班牙的債信評等仍然安全，但風險已有增長。穆迪發布的Aaa主權評等追蹤季度報告(Aaa Sovereign Monitor)稱，對美國、英國、法國和德國，以及西班牙和並無太大財政問題的丹麥、芬蘭、挪威和瑞典而言，政府管理債務的能力是保持他們Aaa評等地位的決定性因素。報告令市場的人氣進一步承壓。

投資者在美國聯邦儲備理事會(FED，美聯儲)及日本央行在本周舉行貨幣政策會議前夕依然持謹慎態度。市場預計美聯儲周二會議結束後將重申"在較長一段時間"保持利率在非常低位的承諾，但市場人士將密切留意會上持反對意見的委員人數。美國堪



薩斯聯邦儲備銀行總裁洪尼格在美聯儲上次會議時表示，美國經濟改善的程度足以在有必要時刪除"在較長一段時間"的措詞。

美元兌日圓幾無變動，至 90.48 日圓。英鎊是今日走勢變動最大的貨幣，兌美元下跌 0.9%，至 1.5052 美元，此前觸及日內低位 1.5019 美元，因擔心英國經濟疲弱及英國大選前存在不確定性。日本央行周二開始舉行維期兩天的會議，消息人士稱日本央行傾向於進一步放鬆貨幣政策。歐元兌瑞郎也觸及低位 1.4509 瑞郎，根據路透數據，此為逾 16 個月以來的最低。最後跌 0.3%，報 1.4521 瑞郎。

〔台灣匯市〕台幣兌美元收升 0.2 分，惟人民幣升值預期降溫促 NDF 美元空單回補

台幣兌美元周一收升 0.2 分，儘管人民幣升值預期降溫，促使無本金交割遠期外匯(NDF)美元空頭回補，但出口商拋匯，仍給予台幣部分支撐；在本周美國聯邦儲備理事會(FED)會議前夕，銀行間交投料偏向觀望。上周五因為市場傳言人民幣將升值，帶動台幣也水漲船高，NDF 美元兌台幣折價顯著擴大至 1.8 角附近。不過，中國總理溫家寶周末的談話，降低了人民幣升值預期後，今日 NDF 美元空單大舉回補，台幣現匯則是陷入區間整理。中國總理溫家寶表示，人民幣幣值沒有低估，中國將繼續保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，並反對各國相互指責、甚至使用強制的辦法來迫使一國的匯率升值。美國聯邦公開市場委員會(FOMC)將在本周二宣佈最新利率決議，日本央行則在周三。

台灣加權股價指數收挫 1.46%，至 7,634.92 點。外資及陸資周一在台股賣超 19.61 億台幣，中止先前的連續六日買超美元周一在亞洲市場全線走升，亞洲股市下跌促使部分投資者規避歐元和英鎊等風險較高資產，因這些貨幣受到主權債信疑慮打擊。美元指數較周五紐約尾盤的 79.961 微升 0.1%，在 79.60 附近的短線支撐位上方游移。

能源

〔國際油市〕NYMEX 原油期貨收跌，因美元走強且擔憂經濟復甦

美國紐約商業期貨交易所(NYMEX)原油期貨價格週一連續第二個交易日收跌，跌幅為近 2%，至每桶 80 美元之下，因美元走強且擔憂經濟復甦和中國收緊信貸可能遏制其經濟增長。歐元兌美元走軟，因對希臘的金融救助未取得進展。美元兌一籃子貨幣也走強。美國股市收跌，因擔憂中國政府可能收緊信貸，進而令全球經濟增速放緩，且投資者等待美國金融監管改革法案的詳細內容公佈。市場等待週二的美聯儲議息會議決定，看美聯儲是否繼續保持其維持利率在低位的承諾。另外，石油輸出國組織(OPEC)不太可能在周三的會議上調整產量上限，一位高級海灣 OPEC 代表週一在電話中對路透表示。路透初步調查週一顯示，上周美國原油庫存增加 90 萬桶，餾分油和汽油庫存減少。



NYMEX-4月原油期貨 CLJ0 結算價收跌 1.44 美元，或 1.77%，至每桶 79.80 美元，為 3 月 2 日以來最低收位。今日盤中交投區間介於 79.13-81.31 美元，前者為 3 月 2 日以來最低價格。倫敦布蘭特 4 月原油期貨 LCOJ0 結算價收低 1.50 美元，或 1.9%，至每桶 77.89 美元，為 3 月 1 日以來最低收位，盤中交易區間為 77.27-79.53 美元，前者為 3 月 2 日以來最低。4 月布蘭特原油合約週二到期。

〔國際油市〕安哥拉 5 月裝船計劃公佈，尼日尼亞原油價差基本持穩

部分安哥拉原油 5 月裝船計劃週一浮現，西非原油市場現貨交易受限，原油價差與上週末基本持穩。尼日利亞武裝分子週一在南部油城瓦里一政府大樓外引爆兩個汽車炸彈，令正在此地進行的大赦談判暫停。武裝組織尼日爾三角洲解放運動聲稱對此事件負責。到目前位置，此事對市場的影響有限。初步裝船計劃顯示，5 月有四船 Nemba，七船卡賓達以及兩船 Kuito 原油付運，出口量與 4 月相同，但日均出口量將小幅減少，因 5 月天數多於 4 月。指標誇伊博原油 BFO-QUA 估價為較即期布蘭特升水 1.50-1.60 美元，與上週五基本持平。

金屬

〔紐約金市〕COMEX 期金收升，因對信貸的擔憂蓋過美元上漲的影響

紐約商品期貨交易所(COMEX)期金周一在美元走強下收升，因對主權債信的擔憂促使投資者買入黃金避險。COMEX-4 月期金 GCJ0 收漲 3.70 美元，報每盎司 1,105.40 美元。在 1,101-1,108.70 美元窄幅區間中交投。黃金和美元的逆關聯連續第二天減弱。黃金的避險需求增加，此前美國穆迪投資服務公司(Moody's)週一發布報告稱，目前全球四大 Aaa 評級的主權債務發行國及西班牙的債信評等仍然安全，但風險已有增長。穆迪發布的 Aaa 主權評等追蹤季度報告(Aaa Sovereign Monitor)稱，對美國、英國、法國和德國，以及西班牙和並無太大財政問題的丹麥、芬蘭、挪威和瑞典而言，政府管理債務的能力是保持他們 Aaa 評等地位的決定性因素。

商品期貨交易委員會(CFTC)一周數據顯示，投機者已連續第五週增加在黃金的淨多頭頭寸。德國政府一發言人周一表示，德國政府未考慮將德國央行黃金儲備轉移至任何歐洲貨幣基金的計劃。COMEX 期金最終成交量為 150,343 口。1950GMT，現貨金 XAU=報每盎司 1,106.15 美元，上一交易日紐約尾盤報 1,099.50 美元，倫敦金午後定盤價 XAUFIX=為 1,104.25 美元。

5 月白銀期貨 SIK0 收升 6 美分，報每盎司 17.108 美元。交投區間為 16.965-17.180 美元。成交 18,242 口。現貨白銀 XAG=報 17.04 美元，上一交易日紐約尾盤報 17.02 美元。



〔倫敦金屬〕期銅觸及兩週低點，因擔心中國收緊貨幣政策

期銅價格週一挫至兩週低點，因美元走強以及市場愈發擔心中國將採取進一步措施收緊貨幣政策。紐約商品期貨交易所(COMEX)-5月期銅HGK0下挫6.50美分或1.9%，收報每磅3.3150美元，為2月26日來最低收位。倫敦金屬交易所(LME)三個月期銅CMCU3收報7,310美元，週五收報7,440美元，今日盤中三個月期銅觸及7,255美元，為3月2日來最低。投資人擔心，中國通脹不斷上升可能促使這一全球最大銅消費國收緊貨幣政策，抑制經濟過熱。這種憂慮令市場人氣受壓。去年中國買盤帶動銅價暴漲約140%。由於缺乏對債務纏身的希臘金融援助方案的具體進展，美元兌歐元上漲，也令金屬市場百上加斤。

農產品

〔芝加哥期市〕CBOT大豆期貨收漲，因壓榨數據強勁且巴西港口付運遇問題

美國芝加哥期貨交易所(CBOT)大豆期貨週一收漲，美國全國油籽加工商協會(NOPA)公佈的大豆壓榨數據強勁，以及有傳言稱巴西港口大豆付運出現問題提升大豆期價。CBOT-5月大豆合約SK0收漲4-1/2美分，至9.30美分。美元走強和油價回落令大豆期價升幅受限。NOPA公佈的數據顯示，美國2月壓榨大豆1.48351億蒲式耳，高於1.447億蒲式耳的分析師平均預估。

美國農業部周一表示，上週出口檢驗大豆3,150萬蒲式耳，低於3,400-3,700萬蒲式耳的預估。巴西本週稍早出現的降雨天氣令大豆收割放緩，但預報指本週稍晚降雨將減少。本周中期的降雨將有利於阿根廷大豆的灌漿，較低的氣溫將令大豆作物的生長放緩。5月合約在所有關鍵移動均線下方，9天相對強弱指標(RSI)為38。5月豆粕合約SMK0收高6.30美元，報每短噸257.60美元。NOPA的數據顯示，2月豆粕出口906,793噸。5月豆油合約BOK0收跌0.80美分，至每磅38.75美分。

〔芝加哥期市〕CBOT小麥期貨收跌，受美元走強及技術性賣盤等拖累

美國芝加哥期貨交易所(CBOT)小麥期貨週一收跌，受美元走強、技術性賣盤及全球供應充足拖累。CBOT-5月小麥期貨WK0收跌6美分，報每蒲式耳4.79-1/4美元。基金沽出1,000口小麥合約。堪薩斯城期貨交易所(KCBT)5月小麥合約KWK0下跌6-1/2美分報4.88-1/4美元。MGEX-5月小麥合約MWEK0下跌6-1/4美分報5.07-1/4美元。伊拉克標購至少100,000噸小麥。阿爾及利亞標購製粉小麥。

美國農業部周一稱，上週出口檢驗規模為920萬蒲式耳，低於預期的1,700-2,000萬蒲式耳。5月小麥合約低於所有關鍵的移動平均線，九日相對強弱指標為37。今日小麥預估成交量為31,541口。



[芝加哥期市] CBOT 玉米期貨收低，因美元上漲且原油挫低

美國芝加哥期貨交易所(CBOT)玉米期貨週一收低，因美元上漲及原油挫低令玉米期貨受壓，同時全球飼料穀物供應充足也令其承壓。CBOT-5月玉米合約CK0收低1美分至每蒲式耳3.63-1/4美元。基金沽出2,000口玉米期貨。本周美國中西部乾燥氣候有利春季耕作，但有預報稱下周初將迎來雨天。

美國農業部周一公佈的報告顯示，上周美國玉米出口檢驗總計3,650萬噸，高於3,300萬至3,600萬噸的預估區間。美國農業部數據顯示，2009/10年度共有275,000噸玉米出口至韓國。5月合約在所有主要移動均線之下。九日相對強弱指數為32。CBOT玉米期貨預估成交量為118,298口。



助長資產泡沫 美聯準會挨批

超低利率與量化寬鬆政策恐引發資產泡沫，專家將觀察聯準會決策會議的應對策略

記者劉聖芳／綜合外電報導

在美國聯準會召開決策會議前夕，外界指責聯準會的超低利率與量化寬鬆措施，可能會引發新一波資產泡沫的聲浪也告升高。觀察家預測，面對這樣的壓力，聯準會在本次決策會議後的聲明中，可能會更為明確地揭示其量化寬鬆措施的退場策略。專家們同時也將觀察，聯準會決策單位聯邦公開市場委員會（FOMC）是否會表達對資產泡沫可能出現的憂慮。

當利率低、銀根寬鬆時，聯準會就會受到助長資產泡沫的指責。因為資金取得成本低的大環境，容易推升投資人對風險的承受度並帶動資產價格走高，從而創造出資產泡沫，一如1990年代晚期所見的網路熱潮或前5年的房市榮景。

紐約經濟循環研究所的董事總經理阿楚森說，「得來容易的錢是瘋狂泡沫的主要成因。」「這是為什麼觀察家會說聯準會是在助漲泡沫。」

有一些專家已提出聯準會有責任在資產泡沫尚未脹得太大並造成經濟浩劫前，先

行將它戳破。

對此，聯準會的官員則回應表示難以預見資產泡沫成形，而且貨幣政策並非戳破泡沫的有效工具。但該說法未獲所經濟學家的認同。

其實在聯準會去年11月決策會議記錄中，已顯示決策理事擔心維持低利率一段時間「可能會導致金融市場承擔過度風險」，換成經濟用語就是創造泡沫。

該份會議記錄並未點出任何具有潛在泡沫風險的資產，但專家已列出一大串名單，包括美國公債、黃金與石油等商品，甚至還有美國股市。美股迄今已自1年前的低點彈升逾60%。

但是對資產泡沫形成的擔心，是否足以促使聯準會緊縮貨幣政策並開始調高利率？許多經濟學家對此表示懷疑。他們認為聯準會比較在乎刺激經濟成長而非資產泡沫。

標準普爾公司的首席經濟學家魏斯表示，「我認為（資產）泡沫是聯準會需要觀察的。」但他指出，相較於美國的10%失



業率與經濟持續成長動能不足的問題，資產泡沫並非聯準會的優先目標。研究公司Fusion IQ的執行長瑞素茲指

出，「歷史告訴我們十分低廉的資金會鼓勵人做出十分愚蠢的事。但我尚未看到證據顯示聯準會已創造出任何泡沫。」

工商時報 A5-990316



近8個月來首次上修景氣基調

日政府：復甦漸趨穩定

但若不脫擺通縮問題，日本剛起步復甦的經濟恐被扼殺

記者陳穎柔／綜合外電報導

日本內閣府周一公布3月經濟報告，呈現8個月來首度上調經濟基調，但報告也強調，通貨緊縮的風險揮之不去，若持續下去會扼殺日本剛起步的景氣復甦。

報告指出，景氣復甦漸趨穩定，儘管狀況仍嚴峻。去年7月起，日本政府的經濟月報，景氣基調判斷僅出現「出現景氣復甦跡象」或「景氣復甦中」的字眼，而3月報告採用「復甦漸趨穩定」一詞，顯示日本政府對這波景氣復甦趨樂觀。此外，日本公布2月消費者信心指數由1月的39點升至39.8點，顯示日本消費者對經濟前景的看法已有所改善。

報告提到，政府將與日銀（央行）攜手打擊通貨緊縮和確保景氣復甦。這意味著日本政府官員將繼續對日銀施壓，要日銀進一步支撐經濟。

日銀訂於本周二起召開為期兩天的金融政策會議，外界預期日銀傾向延續貨幣寬鬆政策，不過外界也預期，日銀往後幾個月內恐怕被迫採取更多行動，這是因為日本首相鳩山由紀夫與財政大臣菅直人一再對日銀施加壓力，敦促日銀應更努力讓通貨緊縮在今年底前結束。

負責編撰月報的內閣府大臣政務官津村啟介表示，政府的景氣基調上修並不代表日本逐漸擺脫通貨緊縮，這兩個議題的討論是不同層次的，日本揮別通縮的日子尚遠。

日本1月份核心消費者物價（扣除食物和能源價格）較去年同期下降，這是該國連續第13個月出現通貨緊縮。菅直人之前表示，日本通膨率最好能達到1%。

分析師表示，日本政府也希望日銀防範日圓升值，以防出口縮減和通縮惡化。日本摩根士丹利的分析師菲爾德曼表示，若日銀大舉實施貨幣寬鬆，將使日圓貶值，而弱勢日圓可望拉抬日股，然後可望帶動房價上揚。

3月經濟報告也指出，個人消費項目「逐漸改善」，較前月為佳。津村啟介將之歸功於政府為振興經濟，鎖定低碳排放汽車和消費電子產品的正面效應逐漸擴散。

報告寫道，日本經濟仍遭遇困境，包括失業率居高不下。

日圓步步升 鳩山頭大

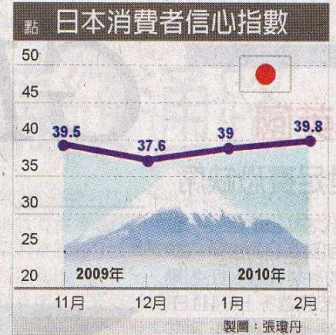
記者劉聖芬／綜合外電報導

亞洲華爾街日報周一報導，日圓頑強的升值走勢，愈來愈困擾由首相鳩山由紀夫領導的日本新政府。

鳩山上周五罕見地在日本國會放話打壓日圓，總算讓日圓在當天紐約匯市小幅貶值，報90.47日圓兌1美元，相較於前一天的90.55日圓，周一進一步貶值到90.68日圓兌1美元。

今年以來美元兌日圓匯率已下跌2.8%。日本銀（央）行指出，與2008年8月時相較，日圓對以日本主要貿易夥伴國貨幣組成的一籃子貨幣的匯價，經通貨膨脹調整後，上升18%。

日圓貶值有助提高日本出口競爭力，從而強化該國的經濟成長動力。然而，日本經濟出現功能性障礙、超低的利率、持續膨脹的赤字、與政府的口頭打壓，對壓低



日圓匯率皆起不了什麼作用。國際貨幣基金（IMF）預測，日本這個全球第2大經濟體今年的經濟成長率只有1.7%。

分析投資公司GaveKal的研究主管蓋夫說，日圓走強「令人費解」。許多投資人正在押注日圓貶值，該情況仍有可能發生。東京金融交易所發布的數據顯示，市場作手持續大幅增加日圓空頭部位。

目前可見各式各樣對強勢日圓的解釋。日本與其他國家的利率差距小，對投資人而言，將日圓轉換成其他貨幣的誘因不大。日本龐大的貿易順差，創造了在該國平衡國際收支時轉換成日圓的需求。

此外，外國投資人近幾個月大量將美元換成日圓來購買日股。日本稅法也鼓勵企業把海外資金匯回國內。根據野村證券的估算，今年3月日本企業將匯回海外多餘的資金達5,000億日圓。

有報導指出，日銀在本周決策會議通過進一步透過量化寬鬆措施增加貨幣供給，成為壓低日圓的最新希望。另一個可能導致日圓匯率回跌的是日圓套利交易再起，即借進極低利率的日圓，投資其他報酬率較高的貨幣。



●日圓貶值對日本出口競爭力有幫助，但走勢強勁的日圓不但令人費解，也讓日本首相鳩山由紀夫領導的政府傷透腦筋。圖／路透社

工商時報 A5-990316



英國赤字比重逼近希臘，期貨看空部位飆高，是索羅斯當年狙擊時八倍...

雙底衰退罩頂 英鎊看貶13.8%

編譯陳家賢 / 彭博資訊15日電

隨著英國赤字比重逐漸逼近希臘的水準，看空英鎊的壓力愈來愈大。匯市期貨市場上看貶英鎊的部位是當年索羅斯狙擊英鎊時的逾八倍。

根據美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 的統計，在3月2日時，避險基金與主要投資者做空英鎊的合約口數比看漲的合約多出6萬7,549口。從CFTC在1986年開始統計這項數據以來，投資人從未對英鎊匯價如此悲觀。

而在至9日的五周內，對英鎊所謂的「淨賣空」部位更已高達6萬548口。索羅斯在1992年10月靠放空英鎊大賺時，淨放空部位不過才7,200口。當年英鎊對美元暴跌了19%，索羅斯進帳10億美元，還迫使英國退出歐洲共同貨幣機制。

今年來，英鎊對美元在短短不到三個月內就已跌掉6.9%，空頭認為英國高漲的財政赤字將重挫英鎊匯價；英國政府要印更多鈔票收購英國

公債，從而導致更高通膨；要不就得急進削減支出，讓英國陷入二次衰退。兩者都是看空英鎊的好理由。

英國政府估計，英國財政赤字占國內生產毛額 (GDP) 的比重將在今年增至12.6%，幾乎和希臘去年的12.7%一樣高。今年1月，希臘這個赤字水準就導致歐元暴跌。

法國巴黎銀行駐倫敦匯率策略師雷德克說：「英國很有可能陷入雙底衰退。英鎊在外匯市場已經愈來愈像新興市場貨幣，英債就算殖利率升高也幫不了英鎊。」該行估計英鎊對美元今年還要再貶13.8%，跌到1.31英鎊兌1美元。

英國10年期公債殖利率過去一年來已經飆漲逾1個百分點，是2004年中以來最快漲勢。

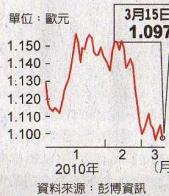
高殖利率通常可以吸引投資人買進該國貨幣以投資高利公債，推升匯價，但這次英鎊沒有隨殖利率上揚而上漲。

英鎊匯價在15日盤中報1.5037美元，比前市重挫1.1%；對歐元也下挫0.7%至1.097歐元，累計今年來對歐元已貶值2.7%。彭博追蹤的16種交易量最大的貨幣中，英鎊是近六個月來唯一對歐元貶值的貨幣。

英國首相布朗表示英國的經濟復甦仍在萌芽階段，相當脆弱。而他領導的工黨幾個月內將面臨大選，恐怕使英國國會出現36年未見的僵持局面，讓政府更難拿出削減赤字辦法。

但是高盛公司歐洲首席經濟師尼爾森則批評，對英鎊的悲觀氣氛可能言過其實。尼爾森認為，英鎊過去六個月來對美元重挫8%，對歐元下挫1.9%，實際上有助於英國增加出口，經濟復甦，他認為英鎊對美元匯價在8月時會回漲到1.73美元。

英鎊兌歐元走勢



資料來源: 彭博資訊

英鎊兌美元走勢



資料來源: 彭博資訊



隨著英國赤字趨高，避險基金與投資人看空英鎊的壓力愈發沉重，對英鎊匯價極度悲觀。(彭博資訊)

經濟日報 A5-990316



馬國利率看升 馬幣漲勢大

記者吳慧珍／綜合外電報導

馬來西亞本月初率亞洲之先升息1碼後，央行表示為避免資產泡沫化及遏阻追求暴利的風險性投資，不排除進一步升息。而在馬國加速升息以及中國對馬國出口原物料需求殷切的推升下，預料在未來數月之內馬幣兌美元匯率將會持續走高。

彭博社周一報導，馬來西亞央行總裁潔蒂（Zeti Akhtar Aziz）上周五接受彭博電視台專訪時指出，「在下回的貨幣政策會議上，我們將檢視當前情勢，如有必要會朝向貨幣政策進一步正常化。有鑑於通膨持續溫和，我們不傾向緊縮貨幣，但那並不會阻止我們繼續朝利率正常化邁進。」

潔蒂表示，若將利率維持在超低檔的時間過久，恐讓預期借貸成本

依舊低廉的投機客「錯估風險」，並引發資產泡沫化問題，已有跡象顯示投資人偏好購買具相當風險性的高收益資產。

而馬來西亞央行搶在歐美與日本之先升息，也連帶使馬幣面臨升值壓力。富蘭克林坦伯頓投資公司駐紐約基金經理人華德納指出，今年亞洲10大交投最熱絡的貨幣中，表現最佳的馬幣，未來幾季的走勢，可望在亞洲經濟（日本除外）成長堅挺下受到支撐。

此外，人民幣恢復升勢也會助漲馬幣。

據彭博社訪查的結果，分析師預估馬幣今年將升值1.9%至3.25兌1美元。

澳洲西太平洋銀行（Westpac）預料接下來的幾個月，馬幣仍然會是表現最突出的亞洲貨幣。Westpac上

美元兌馬幣匯價走勢



周將今年馬幣匯價的預估，由先前的3.32兌1美元，上調1.5%到3.27兌1美元。

馬幣轉強也要歸功於該國經濟重新站穩腳步，出口導向的馬國經濟展現復甦力道，主要拜全球貿易回溫和商品價格上漲所賜。

英國渣打銀行指出，佔馬國出口品1成的棕櫚油，受到世界第一大棕櫚油進口國中國需求強勁的拉抬而價格大漲，有助於馬國今年的經常帳盈餘，由去年的1,130億馬幣增加到1,210億馬幣。

渣打上周也上修馬幣匯率預測，看好馬幣兌美元今年6月底前升至3.27，今年年底前進一步拉高到3.15兌1美元。

工商時報 A6-990316



IEA: 中國石油消費 成長驚人

1月份增長幅度達28%，預估今年日需求為903萬桶，全球需求也將增加

記者潘維庭／綜合報導

國際能源總署（IEA）於本月上調了今年的石油日需求量，指出今年全球的石油需求將增加，特別是在中國和前蘇聯國家。其中，今年1月份中國的石油消費增長幅度達到28%，令人「震驚」。2010年中國的石油日需求預估為903萬桶。

據新華網引述西班牙埃菲社報導稱，IEA發表的石油市場月報指出，今年全球石油需求將增加1.8%，達到每天8,660萬桶，比2月份預估增加了7萬桶。

至於歐洲國家的情況則相反，IEA在本月的報告裡，將經濟合作暨發展組織（OECD）的組織成員國今年的石油預計日需求總量，下調了10萬桶左右，為4,537萬桶。

實際上，OECD的歐洲成員國今年的石油

預計日需求將減少到1,446萬桶。2009年這一數字是1,450萬桶，2008年和2007年分別是1,533萬桶和1,534萬桶。

報告特別指出，雖然2月份的石油平均價格比上月低了2美元，但此一下跌的背後，隱藏了自2月5日達到4個月來最低點之後，近10美元的強勁反彈。

報告分析指出，由於一些石油生產大國內的緊張局勢，特別是奈及利亞石油基礎設施遭到攻擊、伊朗可能受到新一輪制裁，以及伊拉克的選舉形勢等。

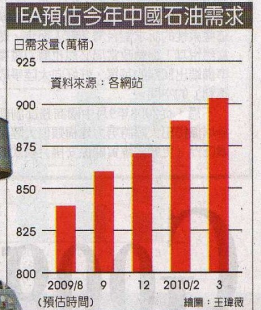
但報告也強調，市場對石油供應的預期，對這些負面因素起到了抵消作用，特別是在石油輸出國組織（OPEC）2月份將產量提高到14個月來的最高水準，今年2月份，OPEC宣佈將日產量提高到2,920萬桶，增幅達到20萬桶，增量的一半來自伊拉

克。

因此，IEA預計，OPEC的部長們在3月17日的會議上，將會保持現有的產量；除此之外，其他石油生產國在2月份的石油日產量也增加了7萬桶，達到5,220萬桶。

● IEA對中國今
石油的需求預估一
直在上修，本月的預估日需求量
已超過900萬桶。

圖／路透



工商時報 A10-990316

