

主要國家貨幣 匯率變動分析

華銀徵信室 張瀟方

七月份國際匯市，美國經濟景氣逐漸回春，但降息壓力使美元走勢震盪。不過，在日本官員表態日圓毫無升值條件，及美歐經濟基本面差距進一步拉大，美元匯價走強。惟雙赤字問題仍是美元未來往上攀升的最大障礙。日圓部份，由於日本經濟仍面臨結構性的問題，為了提振經濟，日本官員寄望於弱勢日圓，持續干預匯市，以抑制日圓升值。至於在歐元部分，歐元近期走勢趨軟，原因來自歐洲央行和歐盟各國政府之間關係緊張所致，加上歐洲景氣復甦不如美國，歐股魅力已不如以往，歐元升值空間有限。

以下再就前述三種主要國際貨幣在2003年七月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

儘管美國供應管理協會（ISM）公佈六月份服務業呈現擴張，但美國失業率卻飆升至6.4%的九年新高，引發投資人對美國經濟復甦前景的疑慮，七月初美元走勢疲軟。11日受到美股上揚的激勵和德國總理施洛德表達希望歐元走貶的談話，美元在紐約匯市升值至1.1295美元兌1歐元。中旬美國聯準會（Fed）主席葛林史班談話中釋放美國景氣開始好轉的利多消息，激勵美元持續反彈。但23日Fed理事柏南克一席「美國利率可能降至零」的言論，引發美元貶值，紐約匯市美元兌歐元貶破1.14美元關卡。25日受到六月份耐久財訂單及新屋銷售強勁成長，帶動美股大漲，卻未能排除市場對美國經濟展望的疑慮，美元仍告走貶。月底公佈美國第二季GDP意外勁揚，年增率達2.4%，美元表現強勁。31日美元匯價是以1美元兌120.10日圓及1.1236美元兌換1歐元作收。

日圓匯率

由於日銀（BOJ）月初公佈六月短觀報告顯示大型製造業信心指數意外上揚，加上近幾個月日本的經常帳盈餘持續擴增，加重日圓升值的壓力，一度高達1美元兌117日圓，15日在海外匯市更一舉突破116日圓，為一個半月來首見。不過，為避免日圓急遽升值衝擊支撐景氣的出口，日本政府和日本銀行大規模拋售日圓干預匯市，從6月27日到7月29日共拋售了2兆272億日圓（約169億美元）。總計今年1到7月底止，共拋售9兆256億日圓來干預外匯市場，遠超過1999年全年的7兆6411億日圓紀錄，顯示阻升態度異常的積極。日本官員宣稱該國貨幣毫無升值條件，暗示日圓後市還有得貶。31日，東京匯市的日圓，終場價位是以120.10日圓兌1美元作收，日圓順利貶值。

歐元匯率

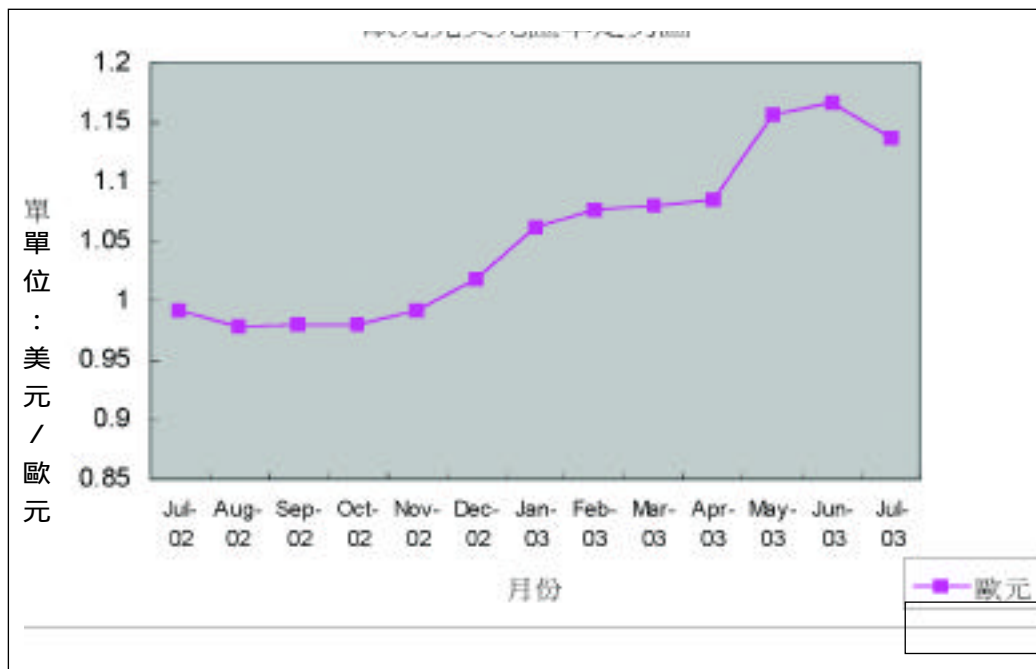
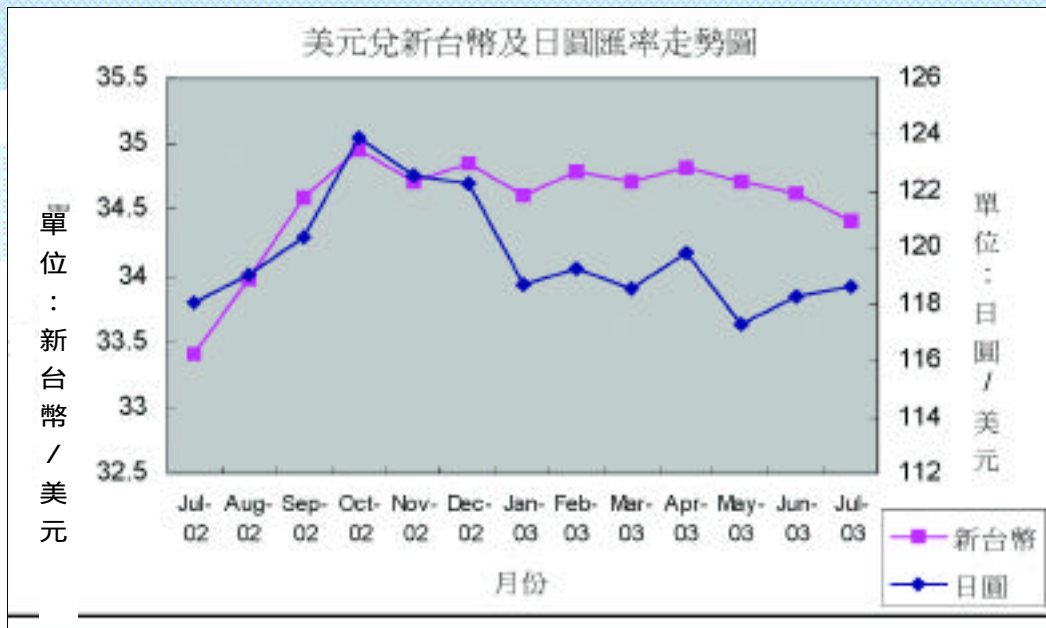
在全球投資人重金押注美國與亞洲股市，及歐元區經濟現況及展望皆不佳的雙重利空夾擊下，歐元7日兌美元貶破1.14美元，來到1歐元兌1.135美元。11日受到德國總理施洛德呼籲歐洲央行抑制歐元升值的談話，引發歐元進一步下挫，在紐約匯市滑落到1歐元兌1.1295美元價位。而美國為防範通貨緊縮及居高不下的失業率，Fed理事柏南克23日公開表示不排除降息至「零利率」的一席話，美元應聲下跌，歐元強勁反彈，在紐約匯市連破1.14美元及1.15美元關卡。25日尾盤歐元報1.1514美元。月底受到美國第二季GDP表現意外亮麗，且歐洲經濟復甦展望落後美國，歐元受到壓抑，歐元兌美元回軟至1.1266美元。31日歐元兌美元匯價是以1歐元兌1.1236美元作收。

七月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (7月4日)	第二周五 (7月11日)	第三周五 (7月18日)	第四周五 (7月25日)	上月底 (6月30日)	本月底 (7月31日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	118.14	117.76	118.96	118.94	119.82	120.10	(0.23)
歐元	1.1478	1.1306	1.1278	1.1580	1.1484	1.1236	(2.16)
英鎊	1.6686	1.6305	1.5892	1.6199	1.6551	1.6100	(2.72)

附註：歐元及英鎊為1歐元及1英鎊兌美元匯價；日圓為1美元兌日圓之匯價。

資料來源：工商時報的亞洲匯市匯價表及紐約匯市匯價表（美元收盤參考價格）



附註：以上兩圖匯率資料係各主要通貨當地外匯市場或紐約外匯市場銀行間即期交易的收盤價
(月資料係日資料之平均值)

資料來源：中央銀行

重要經濟金融指標

年別	工業生產 年增率	失業率 %	躉售物價指數 年增率	消費物價指數 年增率	貿易		貿易		貿易		實質供應年增率	外匯存底 (億美元)	主要金融機構(新台幣億元)		重貼現率 年息%	景氣政策		領先指標 89年=100
					進口(億美元)	出口(億美元)	進出口(億美元)	出口(億美元)	進口(億美元)	貿易			貿易	貿易		信號	分數	
80年(1991)	7.40	1.51	0.16	3.63	628.61	761.78	133.18	0.52	5.87	16.33	824.05	75.765	61.997	6.250	綠	28	100.0	
81年(1992)	4.41	1.51	-3.67	4.46	720.07	814.70	94.63	8.38	15.44	19.94	823.06	90.737	79.605	5.625	綠	24	101.9	
82年(1993)	3.86	1.45	2.52	2.94	770.61	850.91	80.30	6.05	8.22	16.43	835.73	104.544	95.110	5.500	綠	27	102.5	
83年(1994)	6.61	1.56	2.16	4.09	853.49	930.49	77.00	12.41	16.94	16.29	924.54	120.314	109.556	5.500	綠	31	105.2	
84年(1995)	4.71	1.79	7.38	3.68	1,035.50	1,116.59	81.09	0.08	4.76	11.59	983.10	131.309	121.003	5.500	藍	16	102.1	
85年(1996)	2.03	2.60	1.00	3.07	1,023.70	1,159.42	135.72	-0.50	4.13	9.23	880.00	142.609	130.518	5.500	綠	28	98.9	
86年(1997)	7.43	2.72	-0.46	0.90	1,144.25	1,220.81	76.56	7.74	13.82	8.26	835.02	154.213	141.648	5.500	綠	29	104.2	
87年(1998)	2.63	2.69	0.60	1.70	1,046.65	1,105.82	59.17	0.43	2.58	8.76	903.41	166.969	152.787	5.250	藍	14	99.1	
88年(1999)	7.51	2.92	-4.54	0.18	1,107.00	1,216.40	109.40	3.09	9.87	8.33	1,062.00	180.642	157.984	4.750	綠	29	101.5	
89年(2000)	7.73	2.99	1.82	1.26	1,400.10	1,483.70	83.60	7.36	10.58	7.04	1,067.42	193.059	163.105	4.500	藍	16	98.4	
90年(2001)	-7.53	4.57	-1.34	-0.01	1,072.40	1,229.00	156.60	-4.69	-1.02	5.43	1,222.11	201.607	161.452	2.125	藍	15	96.8	
91年(2002)	6.95	5.17	0.06	-0.20	1,125.90	1,306.40	180.50	8.59	17.01	3.55	1,648.40	206.104	154.938	2.125	綠	24	101.1	
6月	8.36	5.11	-1.37	0.10	96.10	112.60	16.50	10.93	20.37	3.75	1,482.42	204.379	156.170	1.875	綠	26	103.8	
7月	11.38	5.23	-1.90	0.41	106.30	111.50	5.18	10.76	20.01	3.29	1,552.72	203.110	154.654	1.875	綠	29	104.1	
8月	5.85	5.35	-0.77	-0.28	91.40	109.10	17.70	11.87	19.06	2.85	1,564.38	203.268	154.754	1.875	綠	24	102.7	
9月	12.51	5.32	0.50	-0.75	105.90	112.80	6.90	11.48	18.16	2.77	1,570.34	202.584	154.535	1.875	綠	29	103.8	
10月	7.44	5.31	2.14	-1.65	101.93	114.99	13.06	10.99	16.79	2.82	1,576.28	202.489	154.109	1.875	綠	23	103.2	
11月	7.77	5.22	3.09	-0.55	93.37	119.16	25.79	11.24	15.23	2.86	1,591.28	204.116	152.438	1.625	綠	26	102.8	
12月	10.48	5.04	4.67	0.76	99.50	116.50	17.00	10.34	11.08	2.79	1,616.56	206.098	154.939	1.625	綠	24	101.1	
92年(2003)1月	8.50	5.03	4.33	1.10	94.92	100.60	5.68	11.10	9.56	2.90	1,648.40	206.350	156.335	1.625	黃藍	20	99.9	
2月	9.70	5.17	5.40	-1.52	84.08	98.25	14.18	6.23	6.89	2.54	1,663.34	207.230	155.239	1.625	黃藍	22	100.6	
3月	1.59	5.08	4.92	-0.18	109.15	126.13	16.98	7.60	5.78	2.20	1,686.35	206.462	154.856	1.625	黃藍	17	99.2	
4月	-0.71	4.92	2.40	-0.12	104.28	114.69	10.42	8.50	6.04	2.09	1,706.35	206.566	155.284	1.625	藍	14	98.3	
5月	-2.84	4.98	1.69	0.31	95.12	112.67	17.55	7.34	7.08	2.56	1,752.29	206.919	155.699	1.625	藍	14	97.7	
6月	2.13	5.09	1.43	-0.42	102.99	116.08	13.09	6.62	9.16	2.89	1,766.86	208.734	157.775	1.375	黃藍	20	98.9	

資料來源：行政院主計處中華民國統計月報·中央銀行金融統計月報·經建會台灣景氣指標