

## 主要國家貨幣匯率變動分析

華銀徵信室 張灝方

十一月份國際匯市，儘管美國經濟成長加速，但在國際間恐怖攻擊事件頻傳，且美國身陷伊拉克泥沼，及龐大的經常帳和預算赤字，外資卻步，降低彌補經常帳逆差之資金來源，使得美元陷入弱勢格局，對歐元匯價貶破 1.20 美元的重要關卡。日圓部份，受到經濟基本面持續改善的激勵，以及外資對日圓需求增加，帶動日圓上漲，並一度突破 108 日圓關卡。惟日本當局不願坐視日圓大幅升值，進場干預支撐美元對日圓匯價，力守 108 日圓大關。至於歐元部分，由於歐元區國家經濟成長擴張力道轉強，加以歐盟穩定協議鬆綁，推升歐元漲幅大增，並突破 1.20 美元大關的歷史新高。

以下再就前述三種主要國際貨幣在 2003 年十一月份的大致走勢，分述如后：

### 美元匯率

十一月上旬，美國就業市場傳出捷報後，美元兌歐元匯價 7 日盤中一度反彈至 1.1378 美元的一個半月來新高。但由於市場擔心美國將升高恐怖攻擊警戒程度，美元隨即由強轉弱，對歐元報 1.1540 美元，對日圓跌破 110 日圓大關。中旬，美元受到歐元區經濟有所改善以及

Fed 暗示美國未來數月將不會升息的影響，美元兌歐元 14 日貶至 1.1779 美元。另一方面，又受到九月外資淨流入美國資金創五年來最低水準，加上布希政府表示將限制部份自中國進口的產品的影響，引發市場擔心資金流入無法支應龐大經常帳逆差及美國保護主義抬頭，美元對國際主要貨幣全面走軟，19 日對歐元匯率貶至 1.1978 美元，改寫歷史新低價。下旬，儘管美國公佈第三季 GDP 數據及消費者信心指數皆超出市場預期的強勁表現，但在龐大經常帳赤字的壓力下，月底美元跌破 1.20 美元兌 1 歐元的重要關卡。28 日以 1 美元兌 109.45 日圓及 1.1935 美元兌換 1 歐元作收。

### 日圓匯率

十一月上旬，由於日股上揚及日本消費者、企業信心上升，帶動投資人對日本經濟成長復甦的樂觀展望，造成海外投資者競相購進日圓，日圓匯價呈現強勢，7 日受美國發佈就業數字改善的利多之影響，日圓兌美元匯價回軟，盤中最低跌至 110.44 日圓，惟受到美國升高恐怖攻擊警戒程度的謠言，日圓回升到 109.30 日圓。中旬，日本政府公佈第三季經濟成長年率為 2.2%，比經濟學家的預估高出一倍，促使日圓匯價 14 日一度升抵 107.99 日圓兌 1 美元。但隨後在日股表現欠佳及日銀展現阻升的意願下，日圓匯價又回到 108 日圓以上之價位。此外，美元受到美國資金加速外流和美中貿易戰火升溫的影響而走

軟，19日盤中日圓漲至107.86日圓的高價，不過隨即因日本貨幣當局進場干預拉抬美元，日圓重新回到109日圓之上。下旬，在日本公佈工業生產及失業數據雙重利空，及日本貨幣當局不願坐視日圓大幅升值，使得日圓漲勢趨於穩定。28日，日圓兌美元匯價是以109.45日圓兌1美元作收。

### 歐元匯率

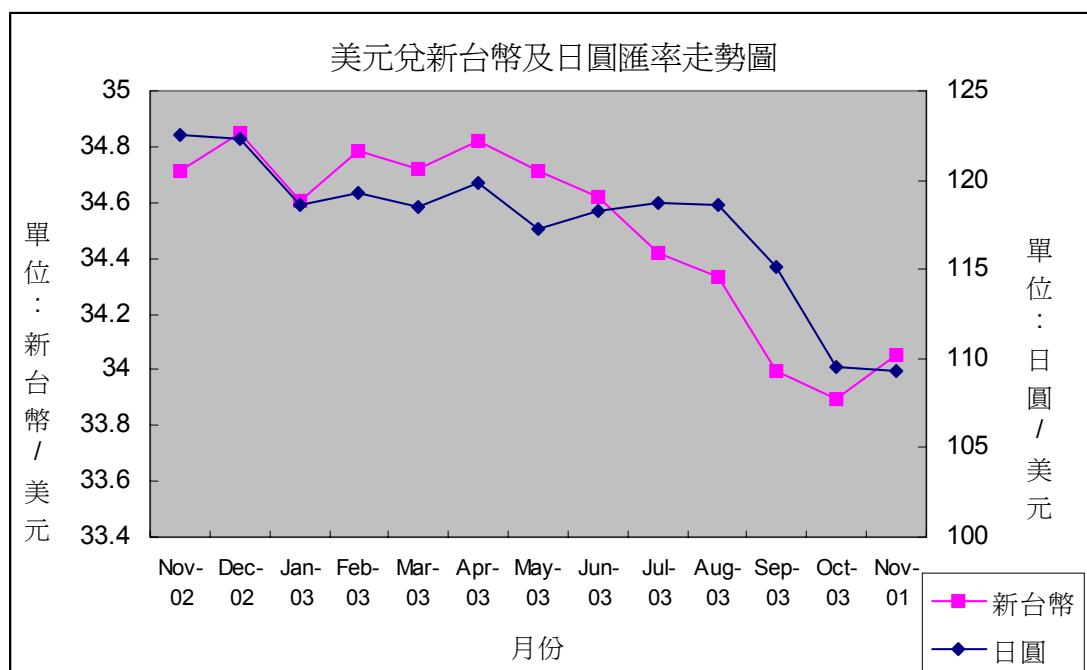
十一月上旬，美國第三季勞工生產力大增8.1%及就業報告意外強勁等利多因素，激勵美元攀升，造成歐元7日盤中一度下跌至1.1378美元的一個半月來新低。之後美元受到恐怖攻擊警戒程度可能升高的謠傳而急跌，導致歐元激升至1.1540美元。中旬，由於美國經濟數據表現不如預期以及美國低利率政策令美元承受貶值壓力，反觀歐元區第三季經濟恢復成長，成長率為0.4%，較第二季景氣呈現萎縮的狀況有大幅度改善，帶動歐元14日上漲至1.1779美元。另外，受到美國對中國紡織品進口配額設限，投資者擔憂貿易保護主義升起，以及外資減少購買美國債券，歐元19日衝破歷史關卡，來到1歐元兌1.1978美元。下旬，在歐盟穩定協議鬆綁，同意給予德法更多時間刪減預算赤字，歐元兌美元匯價首次突破1.20美元大關，並一度挺升至1歐元兌1.2018美元的歷史新高。28日是以1歐元兌1.1935美元作收。

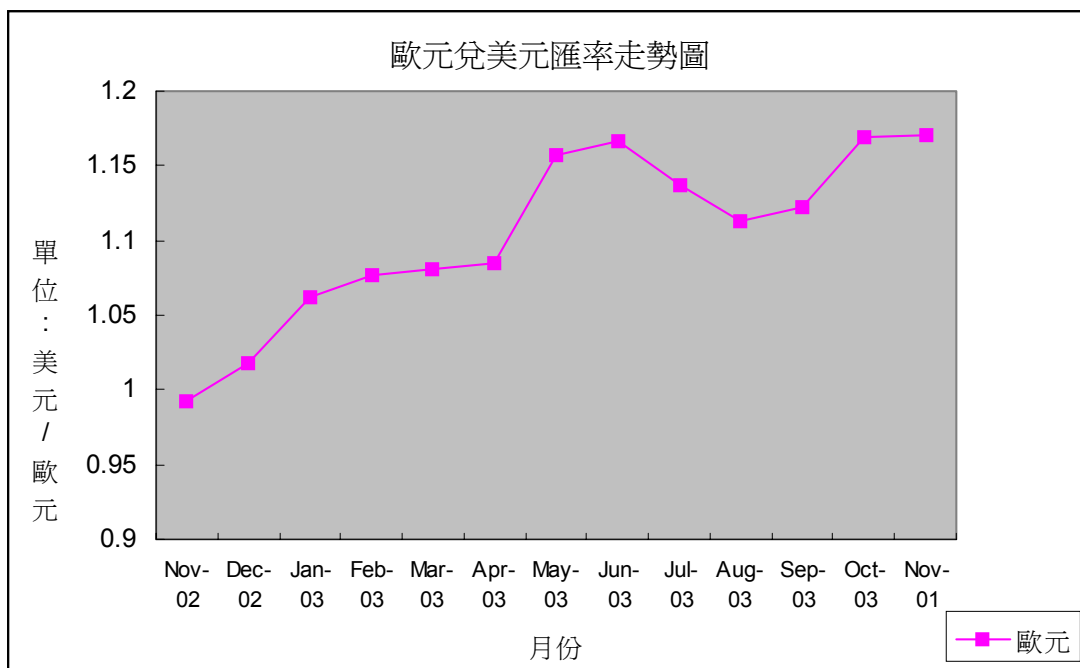
### 十一月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (11月7日)	第二周五 (11月14日)	第三周五 (11月21日)	第四周五 (11月28日)	上月底 (10月31日)	本月底 (11月28日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	110.08	108.16	108.90	109.45	108.98	109.45	(0.43)
歐元	1.1545	1.1779	1.1915	1.1935	1.1565	1.1935	3.20
英鎊	1.6748	1.6869	1.7036	1.7114	1.6935	1.7114	1.06

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、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