

主要國家貨幣匯率變動分析 華銀徵信室 張灝方

一月份國際匯市，由於美國經常帳逆差持續擴大、就業復甦力道不如預期、利率仍處低檔，以及布希政府放任美元貶值，美元對其他主要國家貨幣再次刷新近年來最低紀錄，走跌趨勢未變。日圓部份，日本貨幣當局在一月份投入金額高達 7.2 兆日圓(675.6 億美元)干預匯市，以減緩日圓的漲勢，干預金額為去年全年總額的三分之一，並創史上單月新高，但仍無法阻止日圓匯率攀升到三年半來的最高點。至於歐元，由於市場緊咬美國雙赤字問題，國際美元持續下探，歐元月初再創 1.29 美元新高，隨後歐洲央行總裁特里謝及其他官員不斷表達對歐元強勢的憂慮，為美元帶來支撐，因此歐元短期間漲勢可能會有所舒緩。

以下再就前述三種主要國際貨幣在 2004 年一月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

月初美國公佈去年十二月份失業率創 14 個月來新低，但就業人數僅微增 1,000 人，顯示就業市場未見明顯改善，促使美國聯準會 (Fed) 可能延後升息，美元匯價受此影響，9 日跌破 1.2853 美元兌 1 歐元，盤中最低跌至 1.2870 美元兌 1 歐元，12 日更創下 1.29 美元的歷史新

低。中旬，美國聯準會葛林史班 13 日表示，美元對歐元劇烈貶值，雖令歐洲的出口業者備感頭痛，但卻尚未在美國散播通貨膨脹或損及全球經濟復甦。此外，美國去年十一月份外資對美國資產需求強勁、貿易逆差縮減至近年來最低水準、一月份密大消費者信心創下三年來的高點，及通膨溫和等多項數據報喜，導致美元 16 日兌歐元大幅反彈至 1.2395 美元。下旬，由於歐元區官員對歐元強勢表示關切，因而預期本次七大工業國 G7 財長會議會討論協調遏阻美元跌勢議題，但隨著會議逐漸逼近，市場又轉而認為 G7 可能不會協調拉抬美元，美元 22 日回跌至 1.272 美元兌 1 歐元。月底時美國公佈去年第四季經濟成長率低於市場預期，不過受到美國聯準會（Fed）暗示升息時間可能提前，刺激市場美元匯率反彈，對歐元升破 1.24 美元價位。30 日是以 1 美元兌 105.88 日圓，及 1.2472 美元兌 1 歐元作收。

日圓匯率

月初儘管日本央行連日進場干預阻止日圓繼續升值，但美元依舊疲弱不振，日圓兌美元 5 日升至 106.06 日圓的 40 個月來高價，從 1 月 6 日至 9 日日本央行已連續四個交易日進場拋售日圓，保守估計拋售金額高達 30 億美元到 50 億美元，日圓兌 1 美元維持在 106 至 108 之間波動。中旬，由於日本企業擔心強勢日圓恐將打擊營運與景氣，紛紛表示 105 日圓為其可承受的「臨界點」。為阻升日圓，日本貨幣當局

干預動作更加積極，但阻檔日圓升值走勢的效果有限，導致日圓兌美元匯價 16 日一度攀升至 105.73 日圓兌 1 美元的三年新高價，此後，日本央行即在日本財務省示意下買進美元，一度推升美元到 106.85 日圓價位。下旬，在日本央行政策委員會 20 日宣佈放寬貨幣政策措施後，日圓走軟至 107.62 日圓。不過，在日本去年 12 月出口較上月大幅成長 1.6% 和失業率降為 4.9% 的報告出爐後，26 日激勵日圓兌美元繼續攀升，達 105.79 日圓，27 日更觸及 105.45 日圓兌美元的近三年半新高。30 日，日圓兌美元匯價是以 105.88 日圓兌 1 美元作收。

歐元匯率

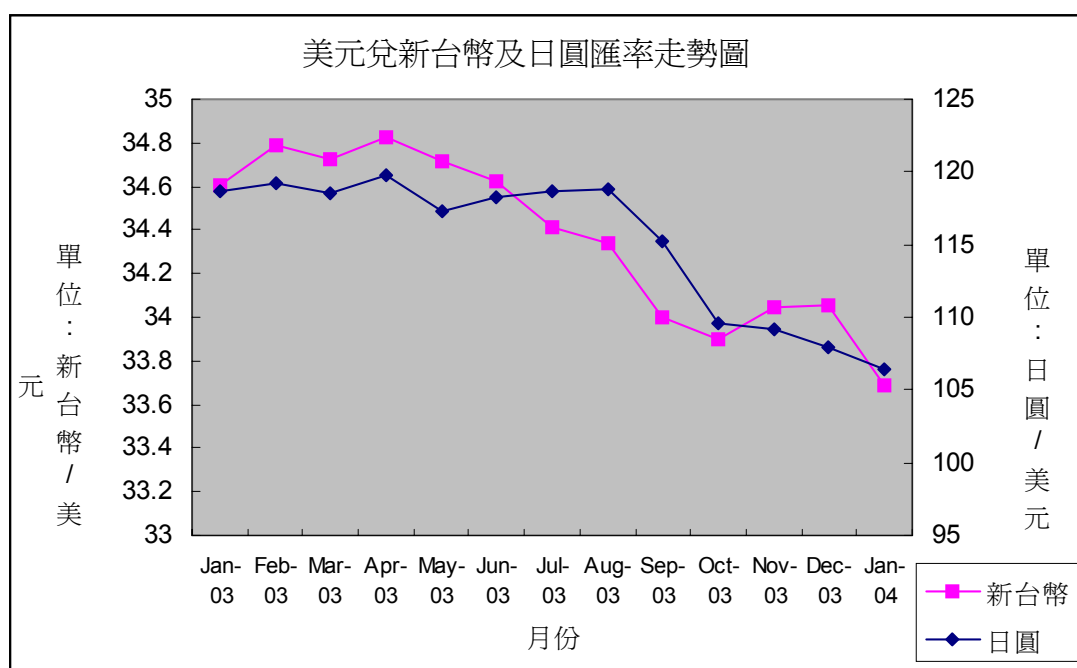
月初面對外界大聲疾呼以降息來減緩歐元升值對經濟復甦的衝擊，市場預期歐洲央行有可能宣佈降息，歐元一度跌至 1.25 美元。不過，8 日歐洲央行（ECB）在其決策會議中決議仍維持利率不變，歐元 9 日反彈至 1.2853 美元價位，盤中一度挺升到 1.2870 美元，12 日再破 1.29 美元的新高紀錄。中旬，歐洲央行（ECB）多位決策官員越來越擔心歐元過強將損及該區經濟，因而紛紛出面放話表示關切，以口頭干預壓制歐元連月來飆漲的氣勢，歐元盤勢急轉直下，16 日貶至 1.2395 美元。下旬，歐盟財金官員 19 日發表聯合聲明，對歐元急升表示關切，並強調維持匯率穩定的重要性。但歐洲央行卻暗示不會很快降息或拋售歐元以阻止歐元升值，歐元兌美元匯價往上攀升，22 日最高曾升

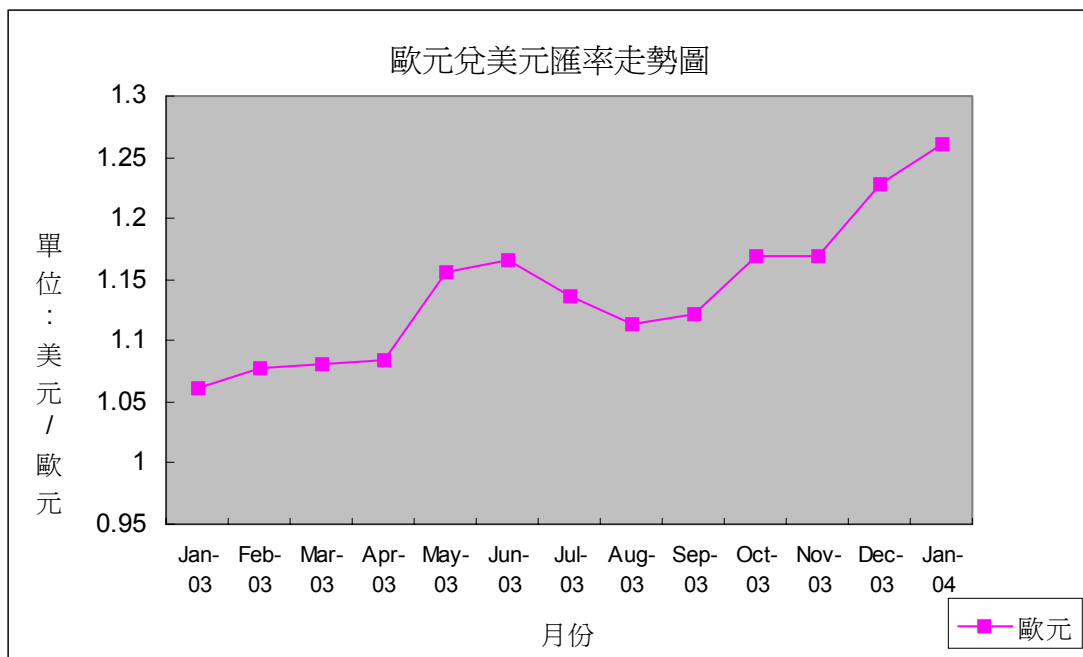
至 1 歐元兌 1.272 美元。月底時由於市場對 ECB 未來可能以降息來壓制歐元漲勢的預期心理大增，歐元出現回貶，一度貶破 1.24 美元，30 日是以 1 歐元兌 1.2472 美元作收。

一月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

| 日期 幣別 | 第一周五 (1月2日) | 第二周五 (1月9日) | 第三周五 (1月16日) | 第四周五 (1月23日) | 上月底 (12月31日) | 本月底 (1月30日) | 兌美元 漲(跌)% |
|----------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------|
| 日圓 | 106.98 | 107.04 | 105.96 | 106.22 | 106.96 | 105.88 | 1.01 |
| 歐元 | 1.2587 | 1.2844 | 1.2376 | 1.2590 | 1.2572 | 1.2472 | (0.80) |
| 英鎊 | 1.7928 | 1.8460 | 1.7963 | 1.8262 | 1.7834 | 1.8248 | 2.32 |

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