主要國家貨幣匯率變動分析　　華銀徵信室　張瀞方

2005 年 11 月份國際匯市，由於國際油價回跌，美國經濟前景看好，以及美國相對其他國家保有利率差距的優勢，吸引投資人大買美元資產，使得美元兌主要國家貨幣強勁走強。日圓方面，儘管日本股市活絡，日本經濟持續成長，但因日本利率仍貼近於零，美國與日本的利率差距持續擴大，加重日圓貶值壓力，並跌破 119 日圓的 27 個月的新低價位。至於歐元，由於美歐利率差距不斷擴大，且歐洲經濟表現不如美國亮麗，導致歐元走勢疲軟，並一度貶至 1.1640 美元的兩年來最低價位，加上月底時歐洲央行表示並不會如美國有連番升息的舉動，使得歐元繼續受到壓抑。

以下再就前述三種主要國際貨幣在 2005 年 11 月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

上旬，由於美國聯準會（Fed）1 日宣佈升息，使美國和歐洲及日本利率差距不斷擴大，加上美國 10 月份非農業就業人數維持成長的態勢，進而推升美元，4 日兌日圓升破 118 日圓，兌歐元也升抵 1.1801 美元。中旬，儘管美國 9 月份貿易逆差再創歷史新高，但在 10 月份

密西根大學消費者信心指數上升、9 月份外資持有美元淨資產金額創新高，以及利差優勢等因素的支撐下，美元兌主要貨幣維持強勁走勢，16 日兌日圓升至 119.55 日圓的 27 個月新高。下旬，由於美國市場揣測美國升息即將告一段落，導致美元匯率下跌，但在美國政府公佈 10 月份耐久財新訂單激增、11 月份消費者信心指數創兩年多來最大漲幅，以及第三季經濟成長上修至 4.3%，且高於預期等亮麗經濟數據的提振下，美元止跌回升。30 日是以 1 美元兌 119.46 日圓，1.1791 美元兌 1 歐元作收。

日圓匯率

上旬，受到美國持續升息，以及美國經濟數據表現亮麗的影響，日圓面臨貶值壓力，4 日兌美元貶破 118 日圓。中旬，由於日本首相表示日銀取消寬鬆貨幣政策還為時太早，引發市場臆測日銀不會太早提高利率，導致日圓持續走貶，16 日一度走貶至 119.55 日圓的 27 個月新低價位，但隨後受到市場臆測人民幣匯率將放寬波動幅度的傳聞，日圓隨即反彈。下旬，由於美國聯準會（Fed）透露美國升息暫緩的訊息，亞洲貨幣全面上揚，日圓重回 118 附近價位。但因日本最新發佈的東京 11 月核心消費者物價指數跌幅超過市場預期，顯示日本仍未脫離溫和通貨緊縮，日銀將繼續執行現行的寬鬆貨幣政策，導致日圓兌美元走軟，25 日一度下跌至 119.63 日圓兌 1 美元，改寫 27 個

月新低紀錄。30 日，日圓兌美元匯價是以 119.46 日圓兌 1 美元作收。

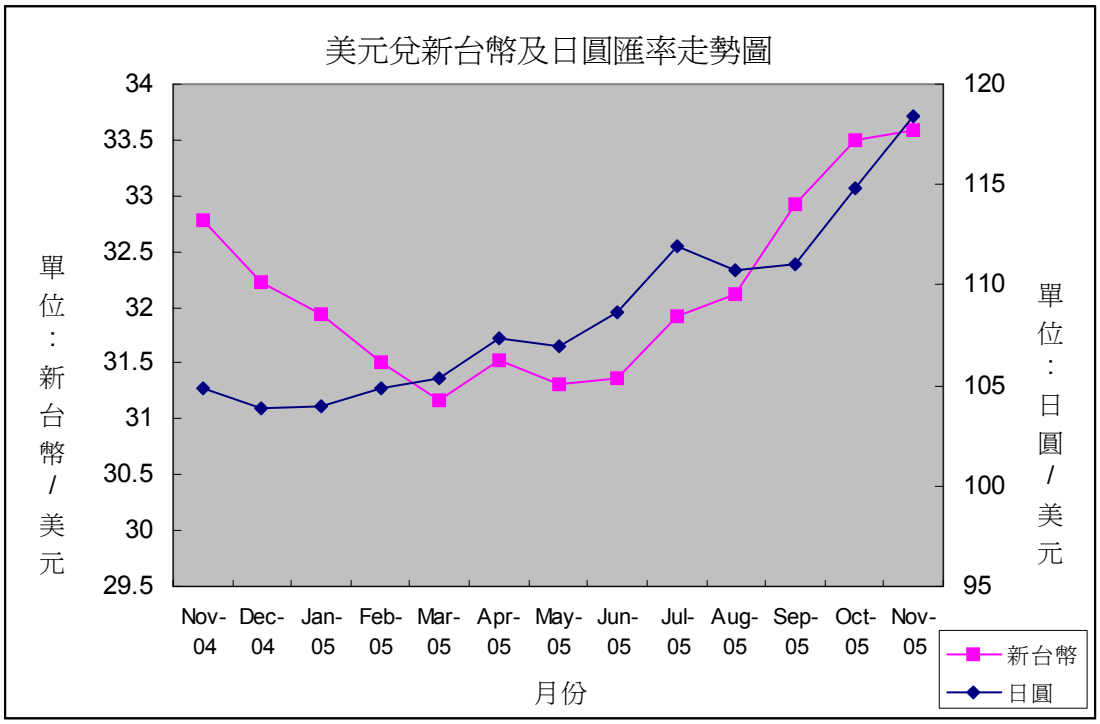
歐元匯率

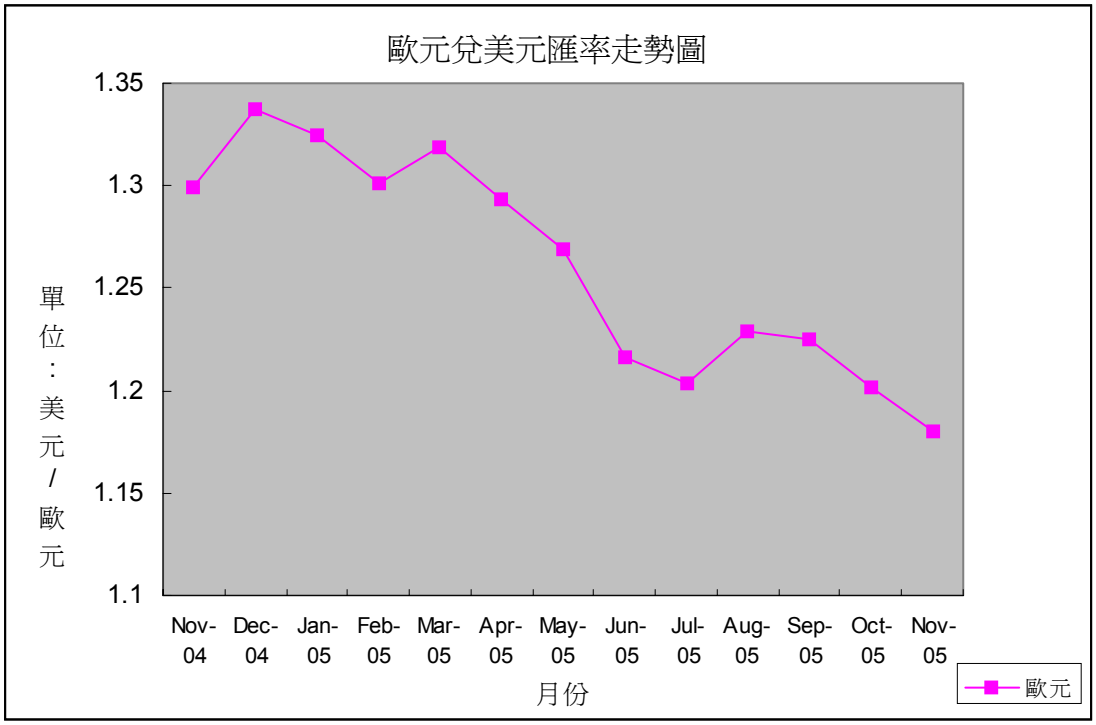
月初由於美歐利率差距不斷擴大，且受到法國持續不斷的抗議和暴動增加了政局不穩定的風險，使得歐元呈現弱勢的格局，8 日歐元兌美元一度走跌至 1.1709 美元。中旬，儘管德國和法國第三季經濟較上季大幅成長，且歐元區第三季經濟成長也較前兩季有所好轉，但歐洲整體經濟相較於美國仍嫌脆弱，加上德國 11 月份投資信心意外下滑，15 日歐元兌美元大跌至 1.1640 美元，創 2003 年 11 月以來最低價位。下旬，由於歐洲央行（ECB）總裁特里謝表示該央行即將升息，且市場揣測美國 Fed 升息即將告一段落，為歐元帶來支撐，23 日回升至 1.1833 美元，但因 ECB 並不會如美國有連番升息的舉動，使得歐元漲勢受到壓抑。30 日是以 1 歐元兌 1.1791 美元作收。

11 月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 （11 月 4 日）	第二周五 （11 月 11 日）	第三周五 （11 月 18 日）	第四周五 （11 月 25 日）	上月底 （10 月 31 日）	本月底 （11 月 30 日）	兌美元 漲（跌）%
日圓	117.64	117.82	119.23	119.27	115.66	119.46	(3.29)
歐元	1.1821	1.1706	1.1764	1.1723	1.1984	1.1791	(1.61)
英鎊	1.7510	1.7395	1.7169	1.7141	1.7685	1.7290	(2.23)

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