

2006 年 4 月份國際匯市，由於市場預期歐洲央行（ECB）及日本央行均可能升息，使得美國的利差優勢逐漸消退，且國際金融市場又重新關注美國經常帳逆差不斷擴大的結構性失衡問題，對美元走勢構成壓力，導致美元走勢疲軟。日圓方面，受到七大工業國（G7）財長公開呼籲亞洲國家讓貨幣升值的影響，另一方面，由於日本經濟持續復甦、通貨緊縮壓力漸消，市場對日本央行即將結束零利率的心理預期升高，為日圓帶來支撐，進而推升日圓走強。至於歐元，由於歐洲經濟成長加速，且通貨膨脹率仍高於歐洲央行 2%目標的上限，市場預期歐洲央行未來升息可能性大增，激勵歐元強勁反彈，月底並升破 1.26 美元價位。

以下再就前述三種主要國際貨幣在 2006 年 4 月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

由於美國 3 月份製造業活動有所放緩，以及美國 Fed 暗示美國升息已近尾聲，導致美元 5 日跌破 1.23 美元兌 1 歐元大關。7 日美國公佈 3 月份新增就業人數為 21.1 萬人，優於市場預期，且失業率更降至 4.7% 的 5 年來新低，激勵美元強勁走升，兌日圓升值至 118 日圓，兌歐元也攀升至 1.20 美元。中旬，受到美國 2 月份貿易逆差縮小、3 月份

工業生產增幅高於市場預期，以及產能利用率達到 5 年半來新高等利多因素的影響，美元兌主要貨幣持續走高。之後，由於市場臆測美國 Fed 可能即將結束升息週期，導致美元 17 日兌日圓一度跌至 116.86 日圓，兌歐元也一度觸及 1.2369 美元的 7 個月來低點。下旬，由於七大工業國 (G7) 強烈呼籲大陸讓人民幣升值，帶動其他亞洲貨幣走高，導致美元兌主要貨幣全面走貶，25 日兌日圓一度貶至 114.24 日圓的 3 個月低點，兌歐元也跌至 1.2423 美元。27 日由於美國 Fed 主席柏南克一席「暫停升息」的談話，破使美元賣壓沉重，兌日圓一度走跌至 113.66 日圓，兌歐元也跌破 1.25 美元的重要關卡。28 日是以 1 美元兌 114.32 日圓，1.2613 美元兌 1 歐元作收。

日圓匯率

月初由於日本 3 月份大型製造業景氣動向指數下降，以及日本央行 10 日仍決定繼續維持零利率政策不變，皆不利日圓走勢。中旬，由於市場預期美國 Fed 升息接近尾聲，激勵日圓 17 日兌美元一度走高至 116.86 日圓。之後，在七大工業國 (G7) 點名以促使人民幣為主的亞洲貨幣必須升值，以幫助紓緩國際經濟失衡問題，24 日亞洲貨幣全面大漲，25 日日圓一度上漲至 114.24 日圓兌 1 美元的 3 個月來高點。之後，美國 Fed 主席柏南克的一席「暫停升息」的談話，引爆美元賣壓沉重，加上日本近期公佈的經濟數據表現亮麗，如 3 月份核

心消費者物價指數連續第 5 個月上揚、失業率維持在 4.1% 的 7 年多低點以及工業生產上升等，顯示日本經濟復甦跡象日益明確，市場預期日本央行將展開升息的機率愈來愈濃，為日圓帶來支撐，27 日兌美元一度走強至 113.66 日圓。28 日，日圓兌美元匯價是以 114.32 日圓兌 1 美元作收。

歐元匯率

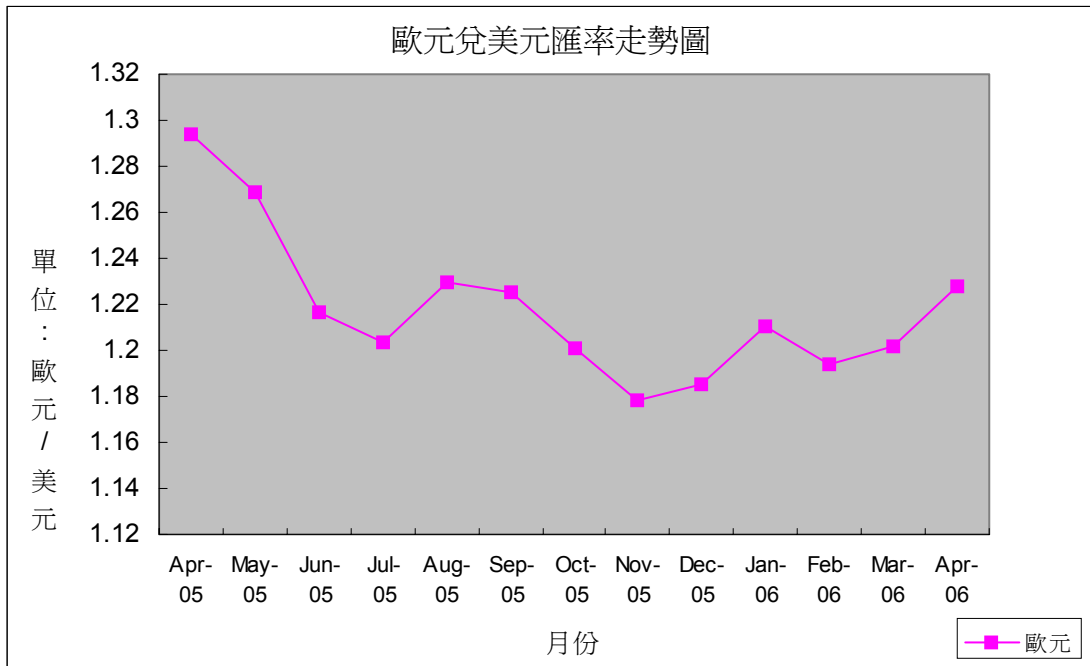
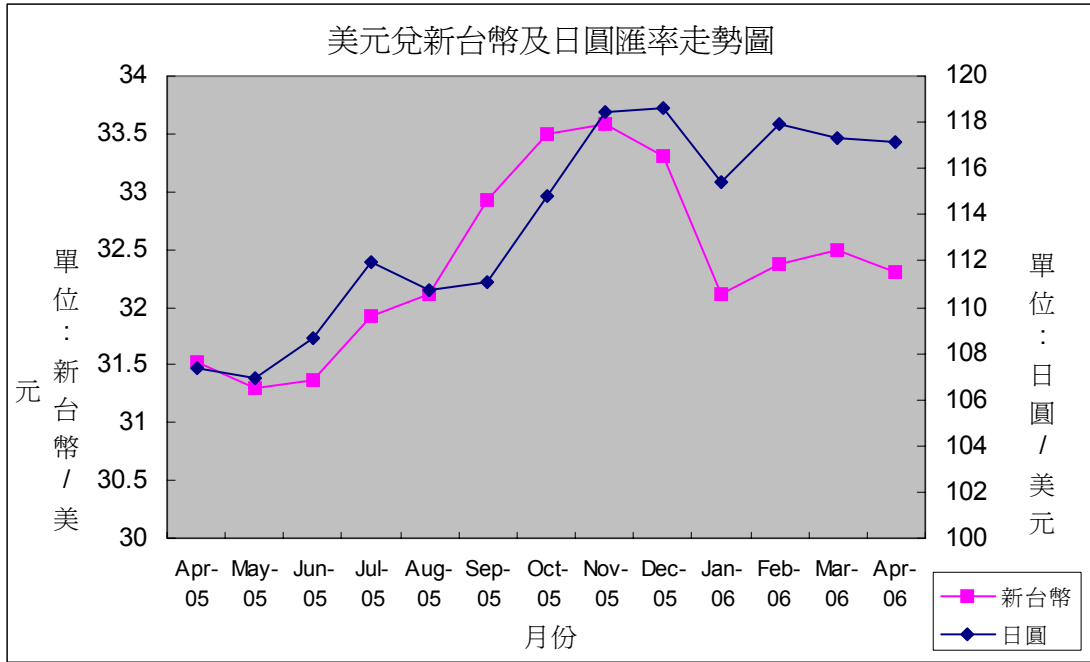
由於歐元區 3 月份製造業與服務業指數成長幅度達到 5 年以來新高，反映歐洲經濟正持續復甦，同時市場預期歐洲央行將會繼續調高利率，激勵歐元走強，6 日兌美元一度走升至 1.2332 美元，但在歐洲央行（ECB）總裁表示投資人對下次會升息的期望過高之下，歐元隨即回跌至 1.2197 美元。7 日由於美國公佈的就業數據表現強勁，再度支撐美元走高，導致歐元兌美元下跌至 1.20 美元。中旬，由於義大利國會大選兩大聯盟形成拉鋸，以及法國決定撤銷新版青年就業法，皆不利歐盟結構改革的推動，為歐元蒙上陰影。17 日因市場猜測美國 Fed 可能即將結束升息週期，為歐元帶來支撐，歐元兌美元一度挺升至 1.2369 美元的 7 個月來高點。下旬，由於德國 4 月份企業信心指數再度升至 15 年來新高、歐元區企業和消費者信心指數也攀升至 5 年來新高，以及法國企業信心指數也有所增長，顯示歐洲經濟成長加速。另一方面，歐元區 4 月份通膨率仍高於歐洲央行 2% 的上限，

再次燃起市場對歐洲央行未來繼續升息的可能性提高，歐元受此激勵，27 日兌美元升破 1.25 美元的重要關卡，28 日盤中一度攀升至 1.2634 美元的 11 個月來新高，28 日是以 1 歐元兌 1.2613 美元作收。

4 月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (4月7日)	第二周五 (4月14日)	第三周五 (4月21日)	第四周五 (4月28日)	上月底 (3月31日)	本月底 (4月28日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	117.63	118.66	117.61	114.32	117.47	114.32	2.68
歐元	1.2106	1.2109	1.2334	1.2613	1.2115	1.2613	4.11
英鎊	1.7431	1.7520	1.7808	1.8216	1.7361	1.8216	4.92

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