

## 主要國家貨幣匯率變動分 華銀徵信產經研究部 張瀟方

2007 年 1 月份國際匯市，受到國際油價回跌、美國就業市場表現強勁，以及美國經濟持續溫和擴張等因素的影響，美元兌主要貨幣走強。日圓方面，儘管日本經濟持續復甦，但由於民間消費疲軟、通膨溫和，以及利率仍處於低檔，導致日圓走勢疲軟。至於歐元，由於美國經濟數據表現較歐洲相對亮麗，使得歐元漲勢受到壓力。

以下再就前述三種主要國際貨幣在 2007 年 1 月份的大致走勢，分述如后：

### 美元匯率

月初由於美國 12 月份製造業擴張，以及美國聯準會 (Fed) 公佈 12 月 FOMC 會議記錄顯示，通貨膨脹依然是經濟發展的主要風險，暗示 Fed 短期內不會降息，加以美國 12 月份就業報告強勁，為美元帶來了支撐，美元對日圓和歐元分別升破 119 日圓和 1.30 美元。中旬，美國公佈 11 月份貿易逆差連續第 3 個月縮減，且為 2005 年 7 月以來最低水準，以及 12 月份零售銷售創 7 月以來最大升幅，激勵美元 12 日兌日圓和歐元分別上漲至 120.74 日圓和 1.2866 美元。之後，美國舊金山聯邦準備銀行總裁葉凌 (Janet Yellen) 17 日說，強勁的就業市場可能使通膨物價風險上升，這番言論讓原先認定 Fed 上半年會

降息的投資人期望大為降低，支撐美元兌日圓連續 6 天上漲，22 日兌日圓漲到 121.80 日圓價位的近 4 年高點。下旬，在美國 12 月份耐久財訂單上升 3.1%、新屋銷售創下 4 月以來最大增幅、1 月份消費者信心指數升至 4 年來高點，以及第四季 GDP 成長率創下 2006 年第一季以來最高水準等經濟數據表現強勁的支撐下，美元持續走升。31 日是以 1 美元兌 121.28 日圓，1.3028 美元兌 1 歐元作收。

## 日圓匯率

由於美元受到美國就業報告、貿易逆差以及零售銷售等經濟數據的提振，加以近期油價走低讓投資人對美國經濟成長重燃希望，同時預期日本央行本月將不會升息，使得日圓走勢疲弱，不但跌破 119 日圓，12 日更跌至 120.74 日圓兌 1 美元的 13 個月新低。之後，日本央行表示對日本經濟前景仍持樂觀態度，以及日本 11 月份核心機械訂單增幅大於預期，升高市場對日本央行升息的預期，支撐日圓上揚。日本央行 18 日決議維持利率在 0.25% 不變，讓原先預期升息的投資人大失所望，導致日圓失守 121 日圓關卡，並連續 6 日兌美元下跌，22 日更跌至 121.80 日圓兌 1 美元的近 4 年低點。下旬，由於日本央行理事須田美矢子 25 日表示，不應該花太多時間檢視經濟數據才升息，市場解讀為日本央行可能在 2 月升息，日圓獲得支撐，但隨後受

到日本 12 月份零售銷售和家計支出下滑，以及失業率上揚等利空因素的影響，30 日一度貶至 122.19 日圓，為 2002 年 12 月以來最低。

31 日，日圓兌美元匯價是以 121.28 日圓兌 1 美元作收。

### 歐元匯率

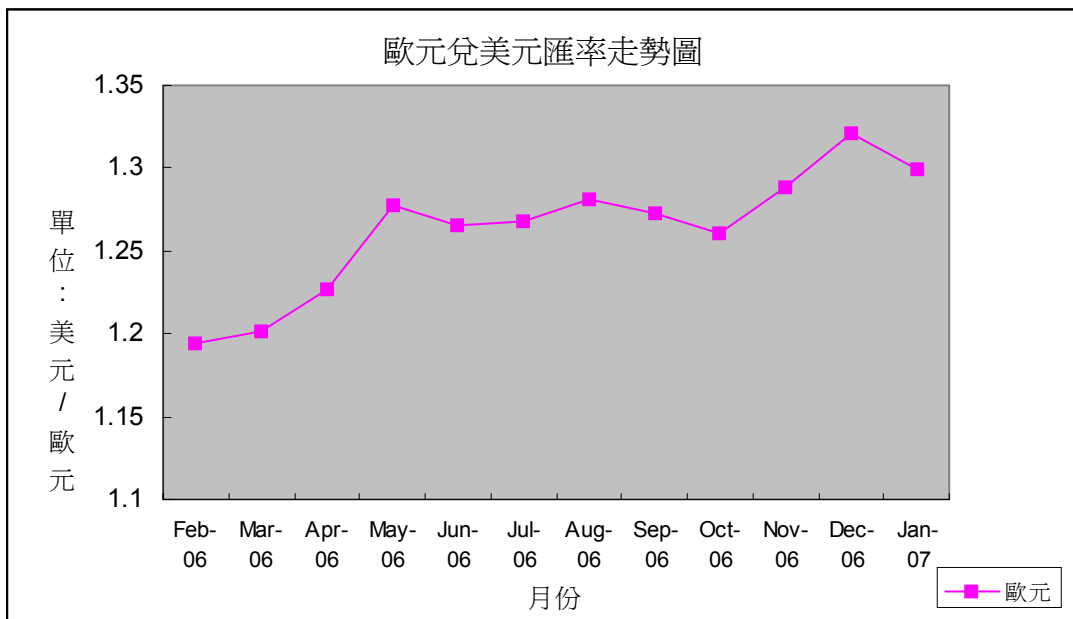
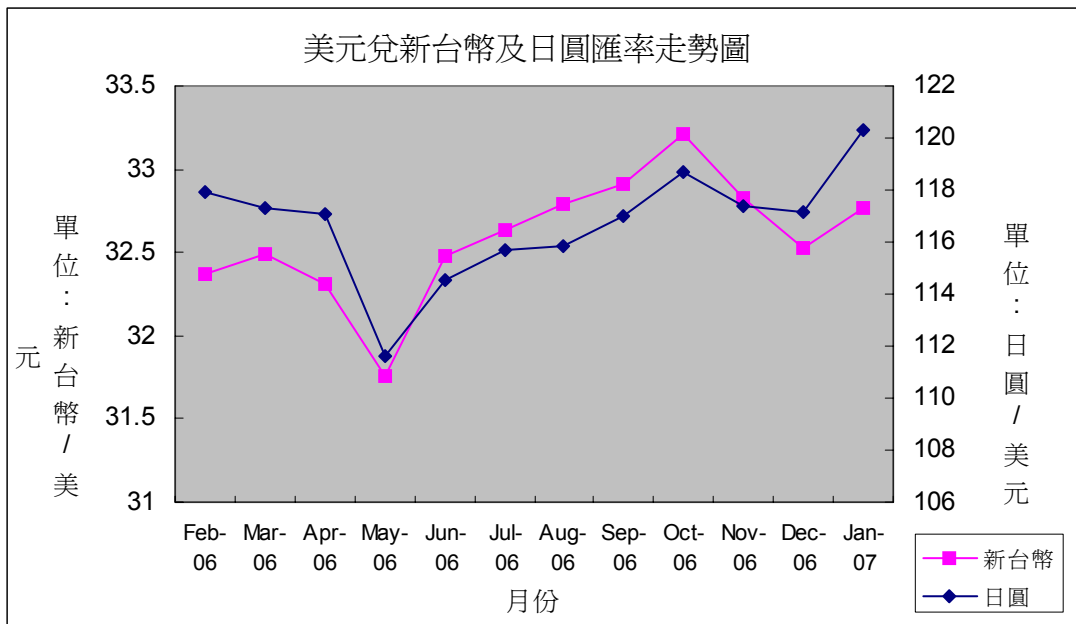
由於歐元區 12 月份製造業與服務業成長非預期性地減慢下來，使得歐元漲勢受到壓力，並跌破 1.30 美元價位。之後，歐洲央行 11 日決議維持利率在 3.5% 不變，反觀美元受到美國零售銷售及貿易逆差等利多因素的提振，導致歐元兌美元持續貶值，並於 12 日貶至 1.2866 美元，為 2006 年 11 月 22 日以來最低水準。下旬，由於歐元區 11 月份工業生產和法國 12 月份消費者支出均上升且高於市場預期，顯示歐元區經濟成長加速，加以多位歐洲央行官員發表反通膨立場強硬的談話，促使投資人預期歐洲央行將持續升息，激勵歐元 23 日兌美元一度上漲至 1.3023 美元。但隨後受到德國 1 月份企業信心指數意外下滑，以及歐元區 1 月份通膨成長率在歐洲央行 2% 目標的下限等利空消息，導致歐元持續貶值，31 日是以 1 歐元兌 1.3028 美元作收。

### 1 月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (1月5日)	第二周五 (1月12日)	第三周五 (1月19日)	第四周五 (1月26日)	上月底 (12月29日)	本月底 (1月31日)	兌美元 漲(跌)%
----------	----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	----------------	--------------

日圓	118.36	120.49	121.18	121.51	118.92	121.28	(1.98)
歐元	1.3009	1.2915	1.2965	1.2910	1.3198	1.3028	(1.28)
英鎊	1.9301	1.9581	1.9737	1.9588	1.9586	1.9647	0.31

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

