

主要國家貨幣匯率變動分析 華銀徵信產經研究部 張瀨方

2007年3月份國際匯市，受到美國聯準會（Fed）21日維持利率不變、經濟數據好壞不一、次級房貸市場惡化，以及中東緊張情勢升高等因素的影響，加重美元貶值壓力。日圓方面，自2月底爆發全球股災後，資金回流日圓，加以日本去年第四季經濟成長創近3年來新高，激勵日圓大幅上漲，但由於日本央行20日維持利率不變，且日本利率仍處於主要工業國最低的，使得日圓漲勢受到壓抑。至於歐元，由於歐洲經濟前景看俏，市場預期歐洲央行未來仍有升息空間，為歐元帶來支撐。

以下就前述三種主要國際貨幣在2007年3月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

上旬，由於美國就業市場良好，以及1月份貿易逆差金額縮減，減輕市場對美國經濟成長減緩的疑慮，美元暫時獲得支撐，但因美國次級房貸問題逐漸惡化，投資者對高風險抵押貸款行業的擔憂加劇，導致美元兌日圓跌破116日圓價位。中旬，由於美國第四季經常帳赤字為2005年第三季以來最低水準、2月份工業生產意外強勁成長，以及美股止跌回升，美元因此獲得提振。不過，市場關注焦點仍在美國次級房貸危機可能衝擊金融市場及美國經濟，為美元帶來壓力。21日美國聯準會（Fed）維持利率在5.25%不變，並重申將繼續關注通膨風險，但刪除了“貨幣政策進一步緊縮的可

能性”，市場解讀為 Fed 可能即將展開降息步伐的跡象，導致美元兌歐元跌破 1.34 美元價位。下旬，受到美國 2 月份新屋銷售數據疲弱、耐久財訂單表現不如預期，以及伊朗緊張情勢升高等利空因素的影響，美元兌主要貨幣走低。月底，在美國去年第四季 GDP 成長率上修至 2.5% 的數據提振下，美元反彈回升。30 日是以 1 美元兌 117.55 日圓，1.3355 美元兌 1 歐元作收。

日圓匯率

2 月底爆發股災後，投資人大舉拋售高風險資產，買回日圓，致使日圓呈現走強之勢，5 日兌美元一度勁升至 115.16 日圓的 3 個月新高，隨後，因全球股市反彈，投資人又開始買進高風險資產，使得日圓走跌至 117.49 日圓兌 1 美元。之後，受到日本去年第四季 GDP 成長率上修至 5.5%，是近 3 年來最佳表現，加以美國次級房貸違約率上升等因素的影響，日圓反彈回升，14 日一度上升至 115.88 日圓兌 1 美元。不過，由於日本股市回升，日本央行 20 日維持利率在 0.5% 不變，導致日圓 23 日一度貶至 118.26 日圓。之後，因美國 2 月份新屋銷售和耐久財訂單等經濟數據表現疲弱，28 日日圓兌美元一度回升至 116.91 日圓，但月底受到日本 2 月份零售銷售和工業生產等經濟數據雙雙下滑的影響，日圓漲勢受阻，30 日是以 1 美元兌 117.55 日圓作收。

歐元匯率

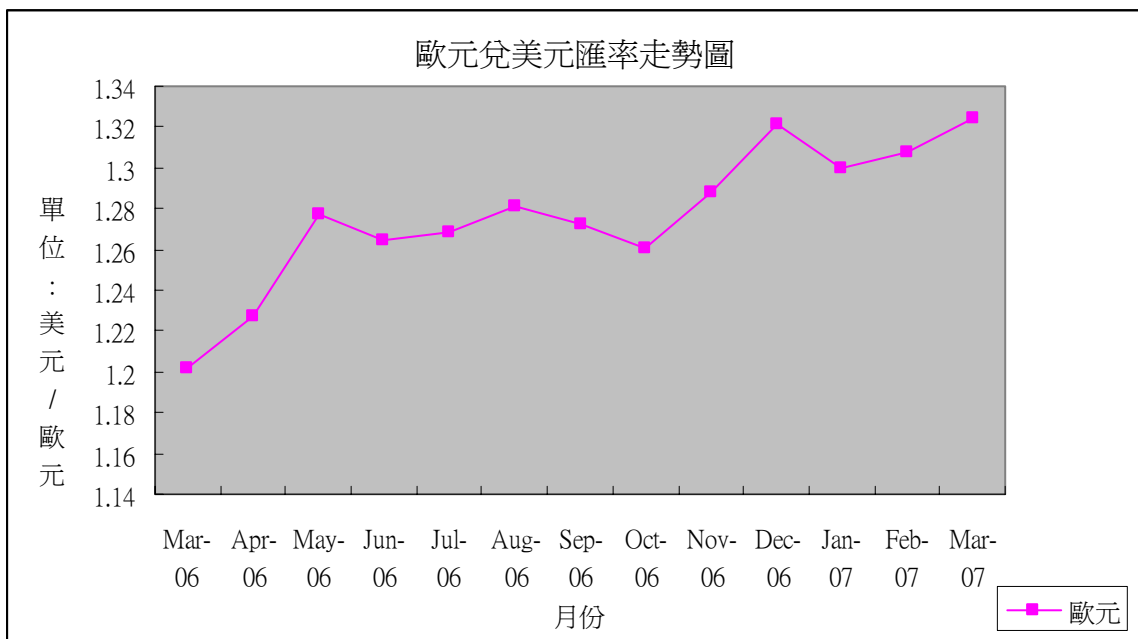
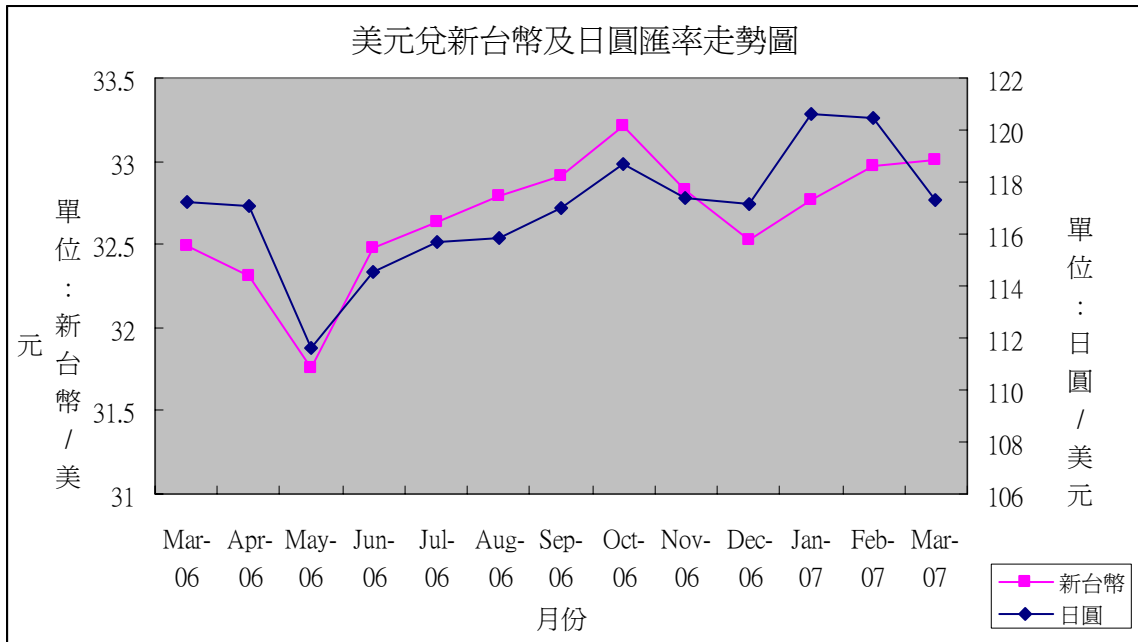
歐元在 2 月下旬創下 1.32 美元的近 2 個月來的高點後，由於歐元區去年經濟表現強勁，並創 6 年來新高，歐洲央行 3 月 8 日一如市場預期將利率調升至 3.75%，但央行總裁特里謝並未明確表示未來是否將再度升息，導致歐元下挫至 1.3115 美元。中旬，由於德國 3 月份投資人信心指數創去年 7 月以來最高，以及市場對美國次級房貸問題可能波及金融市場及美國經濟仍十分關注，且美國聯準會 (Fed) 21 日宣佈維持利率不變，激勵歐元兌美元一度挺升至 1.3412 美元。下旬，由於德國 3 月份企業信心指數非預期性上揚，以及歐洲失業人數降至歷史新低，升高市場對歐洲央行於夏季前再升息一次的預期，為歐元帶來提振，30 日是以 1.3355 美元兌 1 歐元作收。

3 月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 (3月2日)	第二周五 (3月9日)	第三周五 (3月16日)	第四周五 (3月23日)	上月底 (2月28日)	本月底 (3月30日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	117.58	117.40	116.92	118.04	118.20	117.55	0.55
歐元	1.3191	1.3115	1.3310	1.3290	1.3216	1.3355	1.05
英磅	1.9433	1.9316	1.9421	1.9614	1.9594	1.9676	0.42

附註：歐元及英磅為 1 歐元及 1 英磅兌美元匯價；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