

主要國家貨幣匯率變動分析 華銀徵信產經研究部 張瀟方

2007 年 4 月份國際匯市，受到美國經濟成長力道減緩，以及市場對美國聯準會（Fed）在今年可望降息的預期增溫，為美元帶來貶值壓力。日圓方面，儘管日本經濟正溫和擴張，但因日本央行繼續維持利率在 0.5% 不變，在全球主要經濟體中敬陪末座，導致日圓走勢持續疲軟。至於歐元，由於歐洲經濟展望佳，市場預期歐洲和美國的經濟強弱兩極的走勢將持續縮小利率差距，支撐了歐元兌美元持續上漲的態勢，27 日一舉刷新歷史新高，達到 1.3682 美元價位。

以下就前述三種主要國際貨幣在 2007 年 4 月份的大致走勢，

分述如后：

美元匯率

上旬，美國公佈 3 月份就業人數增加遠高於預期，失業率下滑至 6 年低點，削弱市場對美國聯準會（Fed）短期內降息的可能性，美元因此獲得支撐。隨後，國際貨幣基金（IMF）調降美國經濟成長預估，抑制了美元的漲幅，加上投資者擔心美國針對中美貿易問題向世界貿易組織（WTO）提起申訴，可能會招致中國大陸拋棄美國國債以作為報復，導致美元 10 日兌歐元跌破 1.34 美元價位。中旬，受到美國 3 月份零售銷售增幅優於市場預期，且七大工業國（G7）會議公報並未提及日圓走勢疲弱問題的影響，美元 16 日兌

日圓一度上揚至 119.87 日圓的 7 週高點。隨後，因美國 3 月份核心消費者物價指數 (CPI) 僅上揚 0.1%，升幅為 2 月的一半，且低於市場預期，令市場對美國 Fed 在今年可望降息的預期增溫，為美元帶來貶值壓力，18 日兌歐元跌破 1.36 美元的 2 年新低，兌英鎊也下跌至 2.0133 美元的近 26 年來最低水準。下旬，受到美國 3 月份成屋銷售跌至近 4 年谷底、消費者信心指數也降至 7 個月來低點，以及美國今年第一季 GDP 僅成長 1.3%，創 4 年來最低成長水準等利空因素的影響，美元兌主要貨幣全面重挫，27 日兌歐元一度貶至 1.3682 美元的歷史新低。30 日是以 1 美元兌 119.62 日圓，1.3651 美元兌 1 歐元作收。

日圓匯率

上旬，由於日本 3 月份大型製造業信心指數下滑、日本央行 10 日維持利率於 0.5% 不變、2 月份核心機械訂單降幅大於市場預期，加以 IMF 首席經濟學家支持日本低利率的談話，導致日圓走勢疲弱。16 日由於 G7 會議後的聲明並未強調日圓疲軟問題，日圓兌美元一度觸及 119.87 日圓的 7 週低點。下旬，雖然信評機構標準普爾 (S&P) 將日本主權債信評等從「AA-」調高至「AA」，為 32 年來首見，但未能提振日圓，且受到 3 月份核心消費者物價指數 (CPI) 下跌 0.3%，為連續第 2 個月下跌、工業生產意外下降 0.6%，以及零售銷售連續第 5 個月下滑等因素的影響，日本央行 27 日維持利率在

0.5%不變，同時調降今年度通膨預估，降低市場對日本央行下半年升息的預期，導致日圓走勢持續疲軟，30日是以1美元兌119.62日圓作收。

歐元匯率

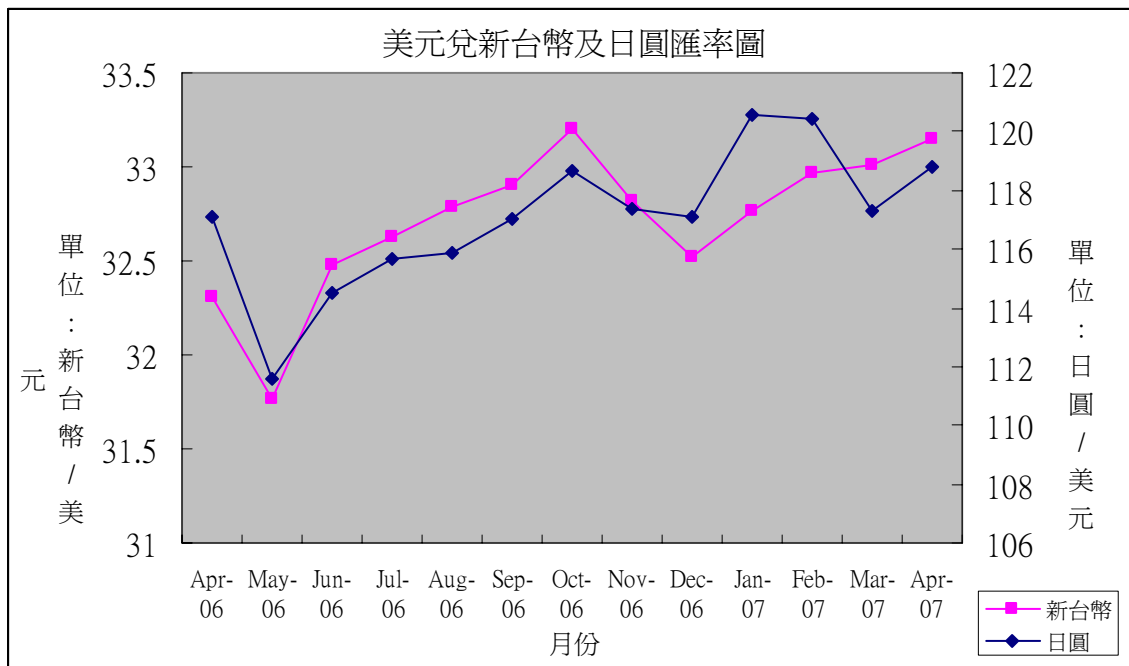
上旬，在歐元區2月份失業率下滑至7.3%的低點、3月份消費者和企業信心指數均創6年新高、德國2月份工業生產連續第4個月成長、法國2月份工業生產成長優於市場預期，以及IMF調高歐元區的經濟成長預估等利多因素的提振下，歐元10日升破1.34美元價位。12日歐洲央行一如市場預期將利率維持在3.75%不變，但央行總裁特里謝暗示未來將持續升息，同時，歐股市值已超越美股，德國4月份投資人信心指數連續第5個月上揚，顯示歐元區景氣表現強勁，激勵歐元18日漲破1.36美元關卡，為2年來新高。此外，英國3月份通貨膨脹率上升至3.1%，創下1997年元月以來的最高水準，市場對英國央行將在5月升息的預期增溫，英鎊受此影響，兌美元升破2美元價位，18日一度升至2.0133美元，為近26年來最高水準。下旬，由於德國4月份企業信心指數連續第2個月上揚，以及德國政府上調今年經濟成長預估，強化歐洲央行將持續升息的預期，推升歐元27日兌美元一度上漲至1.3682美元的歷史新高，30日是以1.3651美元兌1歐元作收。

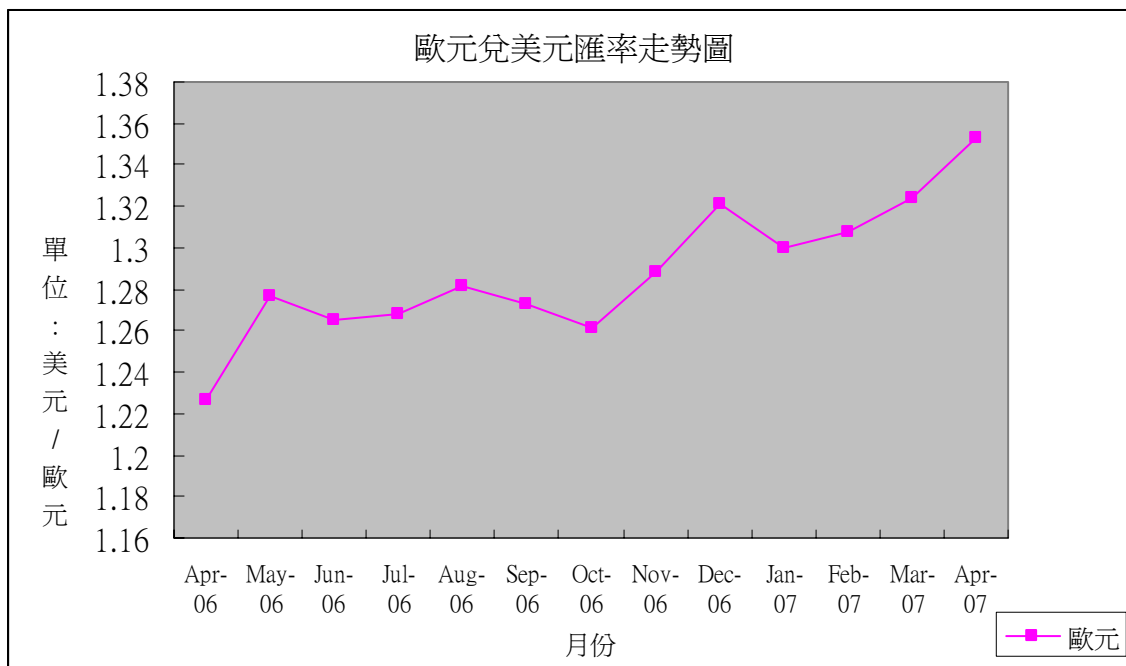
4 月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

| 日期 幣別 | 第一周五 (4月6) | 第二周五 (4月13) | 第三周五 (4月20) | 第四周五 (4月27) | 上月底 (3月30) | 本月底 (4月30) | 兌美元 漲(跌)% |
|----------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| 日圓 | 118.84 | 118.28 | 118.70 | 119.62 | 117.55 | 119.62 | (1.76) |
| 歐元 | 1.3378 | 1.3539 | 1.3601 | 1.3643 | 1.3355 | 1.3651 | 2.22 |
| 英磅 | 1.9658 | 1.9870 | 2.0036 | 1.9970 | 1.9676 | 1.9991 | 1.60 |

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