主要國家貨幣匯率變動分析

華銀徵信產經研究部　曾家慶

2007 年 7 月的國際匯市，在美元方面，雖然美國第二季經濟成長表現優於預期，且通貨膨漲數據溫和，但由於次級房貸問題惡化，市場關注焦點由通膨威脅轉為次級房貸引致之信用危機及衍生之金融市場動盪，加上預期國際間其他經濟體升息的心理發酵，美元走勢疲軟。日本方面，國際貨幣基金(IMF)表示，日本經濟成長仍在趨勢之上，市場預期日本央行可能升息，加上美國次級房貸風暴升高市場風險意識，使投資人對日圓利差交易進行平倉，助漲日圓走揚近三個月高點。歐元方面，由於歐元區經濟持續強勁成長，遏止通膨仍是經濟政策的首要目標，加上歐洲央行官員表示目前利率水準尚足以支持經濟成長，市場預期歐元區年內將再次升息，推升歐元兌美元匯價攀至歷史新高。

以下就前述三種主要國際貨幣在 2007 年 7 月份的大致走勢，分述如后：

美元匯率

上旬，由於美國 5 月工業訂單衰退、成屋銷售下滑，加上初領失業金人數高於預期，以及受到英國、紐西蘭等國紛紛升息，從而拉大與美債殖利率等因素的影響，美元對國際主要貨幣均呈跌勢，國際貨幣基金(IMF)指出，美元佔全球外匯存底比重已下滑至 8 年來最低的 64.2%，更加重美元賣壓。其間，受惠於 6 月 ISM 製造業及服務業指數均創一年多來新高，

市場預測第二季經濟成長將優於第一季，經濟正穩固復甦，而通膨風險仍是經濟發展的隱憂，市場預測聯準會(Fed)年內調降利率的可能性減少，激勵美元兌日圓小幅走揚。總計 7 月上旬美元兌歐元貶值 0.0194 美元，或貶值 1.43%；兌日圓升值 0.15 日圓，或升值 0.12%。

中旬，包括零售商及營建商在內的企業因房市問題發布獲利警訊，多家信評公司陸續調降與次級房貸相關之債券評等，投資人對美國房市的疑慮加深，後因美國 5 月貿易逆差和預算赤字擴大，引發投資人拋售美元，美元兌歐元貶破 1.38，並一度創下 1.3830 的歷史紀錄，兌日圓亦同步走疲至 122.38 日圓兌 1 美元。

下旬，由於次級房貸風暴持續擴大，資金轉進美、日公債市場，不過美國公佈第二季經濟成長年率達 3.4%，遠超過第一季的 0.6%，支撐了美元兌歐元的跌勢。通月美元兌歐元匯價由 1 美元兌 0.7388 歐元跌至 1 美元兌 0.7304 歐元，貶值 0.0084 歐元，或貶值 1.14%；兌日圓匯價由 1 美元兌 123.52 日圓跌至 1 美元兌 118.82 日圓，貶值 4.7 日圓，或貶值 3.81%。

日元匯價

月初，日本央行公佈的短觀報告顯示日本大型製造商信心指數維持在兩年來高點，資本支出持續增長，經濟前景看好，市場預期日銀升息，激勵日圓兌美元小幅升值。隨後，雖然 5 月核心機械訂單增幅超乎預期強勁，

但預料歐洲央行(ECB)9 月將升息、美國降息機率降低，利差交易使日圓兌歐元跌至 168.55 的歷史新低，兌美元亦下跌至 123.67。

中旬，由於 5 月經常帳盈餘達 2.13 兆日圓，為連續第 5 個月成長，透露日本第二季經濟仍有不錯表現，而日本央行最快可能於今年 8 月升息，加上美國房市利空消息，增加利差交易對日圓之需求，日圓兌美元反呈升值走勢。

下旬，日本 6 月工業生產止跌反彈，市場並預期未來兩個月工業產出將持續走強，加上 6 月失業率創 9 年來新低，家庭支出連續第 6 個月成長，推升了日圓匯價；此外，美國次級房貸問題擴大，使投資人紛紛拋售各國金融市場資產，軋平日圓利差交易，使日圓兌美元一路攀升至近 3 個月以來新高，31 日就以 7 月最高價 118.82 日圓兌 1 美元作收。通月升值了 4.7 日圓，或升值 3.81%。

歐元匯價

上旬，受惠於歐元區 6 月份採購經理人指數(PMI)成長率維持高檔，佐證歐洲央行(ECB)認為歐元區經濟持續擴張的看法，加上歐洲央行總裁 Trichet 表示歐元區目前貨幣政策仍屬寬鬆，並將持續關注通膨威脅，市場解讀歐洲央行今年 9 月可能升息，而各國央行加速購買歐元，全球外匯存底持有歐元比重突破 26%的紀錄，進一步推升歐元匯價，使歐元兌美元

逼近今年 4 月底創下的 1.3682 美元兌 1 歐元的歷史高點，兌日圓更升破 168，創下歷史新紀錄。

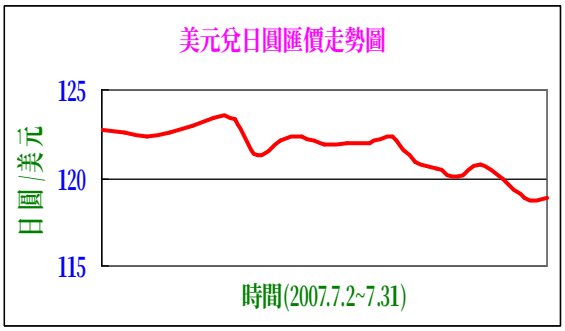
中旬，歐元區 13 國經濟奏凱歌，先是上修今年第一季與去年同期的經濟成長率，而後 5 月工業生產及能源生產均見成長，升高歐洲央行年內再次升息的機率，歐元兌美元漲破 1.38，創下歷史高點。

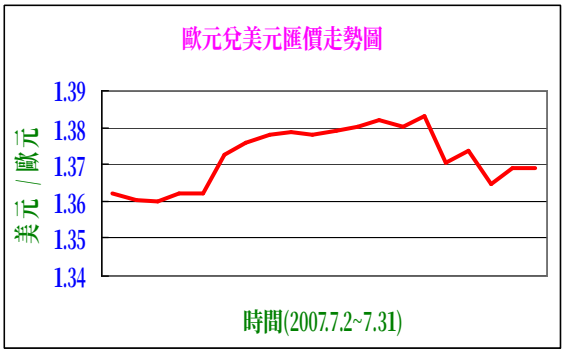
下旬，由於歐元區 5 月工業訂單年增率較 4 月下滑，加上市場已先行反應對歐洲央行年底前升息的預期，歐元兌美元匯價創下新高後，投資人獲利出場，使歐元小幅震盪下滑。通月歐元兌美元由 1 歐元兌 1.3535 美元升至 1 歐元兌 1.3690 美元，升值 0.0155 美元，或升值 1.14%。

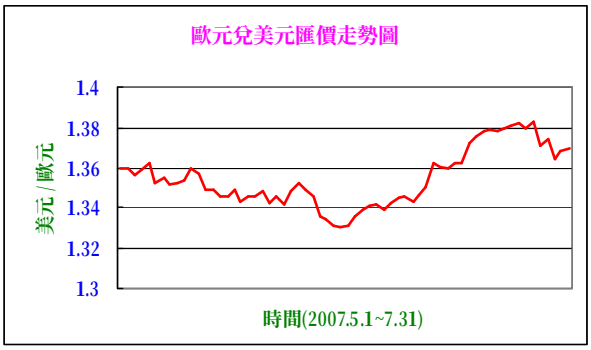
7 月份主要貨幣兌美元匯率變動表：

日期 幣別	第一周五 （7 月 6 日）	第二周五 （7 月 13 日）	第三周五 （7 月 20 日）	第四周五 （7 月 27 日）	上月底 （6 月 29 日）	本月底 （7 月 31 日）	兌美元 漲（跌）%
日圓	123.01	122.34	122.38	119.98	123.52	118.82	3.81%
歐元	1.3621	1.3789	1.3822	1.3649	1.3535	1.3690	1.14%
英鎊	2.0106	2.0336	2.0549	2.0270	2.0077	2.0344	1.33%

附註：歐元及英鎊為 1 歐元及 1 英鎊兌美元之匯價；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)







資料來源：datastream