

2007 年 10 月主要國家貨幣匯率變動分析

華銀徵信產經研究部 曾家慶

焦點新聞

2007 年 10 月的國際匯市，焦點依舊環繞在美國聯準會(FED)降息的決議上。美國聯準會繼 9 月 18 日大幅調降聯邦基金利率(Fed funds rate)及重貼現率(discount rate)各 2 碼後，10 月 31 日一如市場預期地再調降此 2 種利率各 1 碼，使其分別成為 4.50%及 5.0%，美元收益率下滑加重美元及美元資產賣壓。

日銀在 10 月 31 日公布的半年度經濟展望報告中，下修今年經濟成長預估值由 4 月估計的 2.1%降至 1.8%，並繼續維持隔夜拆款利率在 0.5%不變，長期的低利政策使日圓在美元劇貶的匯市中成為少數隨美元走軟的貨幣之一。

七大工業國(G7)在華府召開的財長暨央行總裁會議，會後聲明未提及弱勢美元問題，政治面支撐落空，美元持續下挫，歐元兌美元逼近 1.45 關卡。

英國央行表示目前沒有足夠證據顯示英國經濟成長因受信貸風暴影響而顯著趨緩，暗示 11 月降息的可能性不大，推升英鎊對美元升至 26 年來高點。

美元持續疲弱，使石油、黃金等以美元計價的商品價格頻頻攀高，金價突破每盎司 800 美元的 28 年來高點，石油更創下每桶 95 美元的歷史新高；資金亦流向亞洲市場，亞洲貨幣兌美元匯價全面走強。

看好第 4 季台股表現，資金持續流向台灣股市，外資主導近期新台幣匯價，10 月底新台幣已逼近 32.4 元兌 1 美元的今年以來高點；加上國內物價走高，通膨壓力再起，央行一方面可能升息以控制通膨，一方面可能放手讓新台幣升值以對抗油價高漲帶動的物價上揚，兩者均使新台幣後市看升。

10月美元、日圓與歐元走勢分析

2007年10月的國際外匯市場，在美國聯準會(FED)9月18日宣布降息2碼後持續顯得動盪不安，直至10月31日聯準會再次宣布調降聯邦基金利率及重貼現率各1碼前，市場對美國降息的預期及對金融市場發展的不確定感造成國際資金重新尋找出路，架構出嶄新的匯市版圖：歐元、英鎊、加元及亞幣等紛紛創新高，石油、黃金、大豆等商品價格亦不斷攀頂，連帶影響各國進出口貿易、跨國企業損益、物價變動...等諸多經濟課題，亟待分析及應變。以下就美元、日圓及歐元這三種主要國際貨幣在2007年10月份的大致走勢，分述如后：

美元匯價

上旬，美國發布9月非農就業人數增加11萬人，並向上修正7、8兩月的就業人數，其中8月就業人數由原先公布的減少4千人修正為增加8.9萬人，強勁的就業數據使市場對聯準會應繼續降息的立場動搖，此外國際貨幣基金(IMF)預測明年美國通貨膨脹率將高過歐、英等主要經濟體，通膨威脅使寬鬆的貨幣政策面臨挑戰，加上IMF官員表示目前美元明顯被低估，讓近期不斷趨貶的美元獲得支撐，美元兌歐元逆勢小幅成長，由1.4266美元兌1歐元升至1.4139美元兌1歐元；兌日圓由1美元兌114.79日圓強勢升值至1美元兌117.19日圓。

中旬，美國聯準會發布褐皮書報告指稱，各地區經濟成長腳步減緩，房價下跌加深，維持經濟擴張的個人與企業支出可能縮減；此外初領失業給付人數增幅達9個月來最大，9月新屋開工率創14年來新低、9月建築執照核發數亦達14年低點，以及多項數據指向美國房市持續低迷；而9月消費者物價指數(CPI)表現溫和，尤其作為觀察通膨問題的核心CPI，今年1到8月僅較去年同期增長1.8%，通膨威脅暫獲舒緩使呼籲聯準會降息以穩定經濟的聲音不斷，美元在獲得短暫的支撐後，隨即繼續其下跌的趨勢，兌歐元不斷觸底，10月19日已貶至1.43的歷史新低；兌日圓也下滑到1美元兌114.5日圓。

下旬，七大工業國(G7)在華府召開財金首長會議，會後聯合公報並未提及美元貶值問題，加深匯市對美元走貶的看法，至此美元已一蹶不振，美元及美元資產遭到大舉拋

售，兌歐元匯價頻頻跌破多道關卡，至月底已逼近 1 歐元兌 1.45 美元，預期美元跌勢短期難獲止歇。通月美元兌歐元由 9 月底的 1.4266 美元兌換 1 歐元貶至 1.4479 美元兌換 1 歐元，貶值 1.49%，兌日圓則由 1 美元兌 114.789 日圓升至 1 美元兌 115.3 日圓，升值 0.44%。

日圓匯價

月初，日本央行發布短觀季報顯示大型非製造業信心指數為 5 年來首度下滑，此外數據顯示大型製造業看淡未來 3 個月的景氣表現，日本經濟前景依舊不明；隨後美國發布優於預期的就業數據，加上日銀 10 月 10 日繼續維持其 0.5% 的隔夜拆款利率，長期偏低的利率水準加快資金出走至高收益率市場，日圓兌美元大幅滑落至 117.19 日圓兌 1 美元。

中旬，信評公司穆迪 (Moody's) 以日本新內閣可望繼續財政改革為由，調升日本主權債信評等，為十多年來首見，加上美國房市數據不佳，使市場對美國降息的預期再起，日圓兌美元大幅升值，10 月 19 日升至 114.5 日圓兌 1 美元。

下旬，由於外匯市場已提前反應美國降息的影響，市場一方面加速拋售美元，一方面由於對日銀月底升息的期待落空，利差交易使日圓受挫，日圓兌歐元匯價隨美元腳步呈現下滑局面，兌美元大致呈現小幅波動趨貶的走勢。通月日圓兌美元由 9 月底的 114.79 日圓兌 1 美元貶至 115.3 日圓兌 1 美元，貶值 0.44%。

歐元匯價

上旬，在經濟擴張前景轉趨保守下，歐洲央行 (ECB) 政策立場由抑制通貨膨脹轉而為先關注經濟成長，於 10 月 4 日宣布利率維持在 4.0% 不變，並在會後新聞稿上一改先前對貨幣政策的態度，不再以「寬鬆」形容現行的利率水準，加上歐元漲多存在獲利了結壓力，歐元兌美元小貶至 1 歐元兌 1.4139 美元。

中旬，歐元區 8 月工業生產數據優於前值，加上核心 CPI 小幅下滑，顯示經濟尚稱

穩定；而後表現不佳的美國房屋數據，以及國際貨幣基金下修全球今、明兩年經濟成長率，尤其看壞美國經濟前景，美國經濟蒙塵使歐元兌美元匯價不斷測試歷史新高，呈穩定升值走勢。

下旬，由於美國聯準會月底降息趨近明朗，美元收益率下降加速資金流向歐元等其他貨幣，加上歐元區 10 月消費者物價指數年增率達 2.6%，不僅連續第 2 個月超過歐洲央行設定通膨警戒線 2%，同時創下 6 年多來新高；通膨疑慮再起，給予歐洲央行思考升息的空間，預期歐元區與美國利差將近一步縮小，推升歐元兌美元匯價突破層層關卡，至月底並一度觸抵 1 歐元兌換 1.45 美元的新天價。通月歐元兌美元由 9 月底的 1 歐元兌 1.4266 美元升至 1 歐元兌 1.4479 美元，升值 1.49%。

10 月份主要貨幣兌美元匯率變動表

日期 幣別	第一周五 (10月5日)	第二周五 (10月12日)	第三周五 (10月19日)	第四周五 (10月26日)	9月底 (9月28日)	10月底 (10月31日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	116.92	117.59	114.5	114.18	114.79	115.3	-0.44%
歐元	1.4134	1.4176	1.43	1.4395	1.4266	1.4479	1.49%
英鎊	2.0424	2.0365	2.0521	2.0528	2.0468	2.0808	1.66%

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：鉅亨網



資料來源：鉅亨網