

## 2007 年 11 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 11 月，美元依舊籠罩在沉重的賣壓氣氛下，聯準會(FED)主席柏南克月底表示美國房市不景氣及信貸市場緊縮，加上能源價格上漲恐造成消費支出下滑，升高美國經濟成長放緩的可能性，使聯準會在 12 月 11 日的 FOMC 會議中降息的機率升高。

日本財經官員表示目前日圓匯價水準正常，並未對近期日圓強力升值表達憂心，為日圓提供有力的支撐，日圓一度升破 108 圓的兩年多來高點。

中歐高峰會 11 月下旬在北京展開，會中歐盟財經首長敦促人民幣加快升值腳步，以平衡日益擴大的貿易逆差；此外，中國國家信息中心在月底亦表示為縮減貿易順差、緩和通膨壓力，應擴大人民幣浮動匯率區間及加速人民幣升值，人民幣兌美元日前已升破 7.4 關卡。

中東產油國為對抗日益嚴重的通貨膨脹，日前考慮著手讓其貨幣升值，同時擬改以釘住一籃子貨幣取代緊盯美元的貨幣政策，對美元匯價無疑是雪上加霜。

我國第 3 季經濟成長率高達 6.92%，主要是受惠於出口、金融保險及批發零售業大幅成長所賜，加上 10 月外銷訂單再創新高，強勁的出口可望延續到第 4 季，主計處預測全年經濟成長率將達 5.46%，經濟數據強勁以及在央行固守下，新台幣匯價小幅穩定走升，從 11 月初的 32.39 升值到月底的 32.25，升破 32.3 的門檻。由於海外無本金交割的外匯遠期契約(NDF)呈現美元賣壓，短期新台幣仍有升值空間。

## 11 月美元、日圓與歐元走勢分析

2007 年 11 月的國際外匯市場，美元依舊承受強力的賣壓，美國房市衰退及金融業一連串危機重燃市場對聯準會再度降息的預期，資金持續撤離美元及美元資產使歐元及人民幣頻頻改寫歷史新高，日圓及英鎊等貨幣亦來到多年高點。此外，外匯市場波動對全球國際貿易、各國物價水準、乃至於國家競爭力以及企業及投資人資產配置...等均造成顯著影響，亟需分析與應變。以下就美元、日圓及歐元這三種主要國際貨幣在 2007 年 11 月份的大致走勢，分述如后：

### 美元匯價

---

上旬，美國聯準會 10 月 31 日宣布調降聯邦基金利率及重貼現率各 1 碼後，於本月初再度對金融體系挹注 410 億美元，規模之大為 2001 年 911 事件以來僅見，顯示信用緊縮危機有進一步擴大之虞；美元收益率降低加上市場擔憂美國經濟衰退的疑慮加深，使資金持續撤出美元及美元資產。雖然美國第 3 季經濟成長初估值達 3.9%，優於第 2 季的 3.8%，但聯準會主席柏南克稍後在國會發表證詞時表示，第 4 季美國經濟將明顯走疲，市場對聯準會 12 月會再次降息的期待升高，加重美元跌勢，美元兌歐元跌破 1.46 關卡，兌日圓也逼近 110 關卡，創兩年多來新低。

中旬，陸續公布的數據顯示美國房市低迷的情況依舊持續，工業生產年增率跌幅 0.5% 為今年 1 月以來最大，加上 10 月物價指數表現溫和，通膨壓力舒緩為聯準會提供降息的空間。此外，中東油國表示可能考慮改變已行之有年的緊盯美元的貨幣政策，對美元是一大打擊。美元兌歐元及日圓再度下滑，11 月 20 日美元兌歐元已來到 1.48 的歷史新低，兌日圓也跌破 110 整數關卡。

下旬，聯準會下修今、明兩年美國經濟成長率預測值，以及 10 月領先指標降幅超乎預期，預期聯準會 12 月降息的可能性日益增加，美元兌歐元已跌破 1.49 美元兌 1 歐元，直逼 1.5 大關，兌日圓亦同步走軟。但隨著美國公布今年第 3 季經濟成長率修正值，由 3.9% 調高至 4.9%，創過去 3 年來單季最高成長率，加上匯市已先行反應對聯準會降息的預期，美元呈現先跌後升的局面。通月美元兌日圓由上月底的 1 美元兌 115.3 日圓貶值

至 1 美元兌 111.18 日圓，貶值 3.57%。美元兌歐元由 1 美元兌 0.6907 歐元貶值至 1 美元兌 0.6834 歐元，貶值 1.06%。

## 日圓匯價

---

上旬，日本央行發佈半年度經濟展望報告，報告中表示日本明年經濟可望持續擴張，成長的動能主要來自出口大幅成長所致，並強調日銀將根據經濟與物價的情勢，逐步調整利率水準；加上國際金融前景受美國降息影響，籠罩在混沌不明的情勢中，風險意識升高使日圓再現利差交易平倉潮，助長日圓逼近 110 日圓兌 1 美元的兩年多新高。

中旬，由於日本官員並未對近期日圓走強提出警告，反而進一步表示日圓轉強基本上是好的，加上美國次級房貸問題再傳新災情，推升日圓攻破 110 日圓兌 1 美元的關卡。

下旬，數據顯示日本 10 月出口創新高，加上日本投資人贖回海外美元資產，加速美元頹勢，日圓升破 108 價位，而後數據顯示日本薪資水準下滑，恐危及消費支出及經濟成長，日銀升息無望，日圓隨後走弱。通月日圓匯價由上月底的 115.3 日圓兌 1 美元升值至 111.18 日圓兌 1 美元，升值 3.57%。

## 歐元匯價

---

上旬，由於食品及能源成本上升，歐元區 10 月份消費者物價指數(CPI)年增率達 2.6%，是過去 2 年多來最高，德國央行總裁表示信貸問題在歐洲造成的影響不會太大，但物價穩定的風險卻在增加，致使市場期待歐洲央行升息以舒緩通膨壓力，預期美、歐利差將近一步縮小推升歐元兌美元站穩 1.46 關卡，

中旬，歐元區公布第 3 季經濟成長年增率達 2.6%，季增率為 0.7%，均優於第 2 季表現，企業投資大幅增加是一大主因，歐元區經濟表現優於預期，使歐洲央行降息的可能性大為降低，為歐元提供有力的支撐，歐元兌美元迭創歷史新高。

下旬，歐元在美國經濟前景看淡中持續升值，兌美元匯價一度觸抵 1 歐元兌 1.4968 美元的新高紀錄，隨後歐洲央行官員表示對強勢歐元的擔憂，歐元升勢稍作停歇。通月

歐元匯價由上月底的 1 歐元兌 1.4479 美元升值至 1 歐元兌 1.4632 美元，升值 1.06%。

11 月份主要貨幣兌美元匯率變動表

日期 幣別	第一周五 (11月2日)	第二周五 (11月9日)	第三周五 (11月16日)	第四周五 (11月23日)	10月底 (10月31日)	11月底 (11月30日)	兌美元 漲(跌)%
日圓	114.84	110.71	110.92	108.31	115.3	111.18	3.57%
歐元	1.4514	1.4675	1.4664	1.4835	1.4479	1.4632	1.06%
英鎊	2.0898	2.0897	2.0546	2.0615	2.0808	2.0572	-1.13%

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