

2008 年 2 月主要國家貨幣匯率變動分析

華南銀行徵信產經研究部 曾家慶

焦點新聞

美國聯準會(FED)主席柏南克暗示美元走貶將能改善貿易逆差，有助美國經濟成長，導致美元在外匯市場遭到拋售，美元兌日圓跌至 3 年來的最低點，兌歐元更創下歷史新低。

美國聯準會 1 月 20 日調降美國今年經濟成長率趨堅由 1.8%~2.5%降至 1.3%~2.0%，經濟成長趨緩使加深市場對美國聯準會在 3 月 18 日將繼續降息的預期，推升日圓在月底升破 104，為 2005 年 3 月以來最高價。歐元也漲破 1.5 關卡，創下 1.5263 美元的歷史新高。

美元走弱以及市場避險需求，帶動黃金價格月底上揚至每盎司 975 美元，國際原油價格也在石油輸出國家組織(OPEC)未表示增產意願後突破 102 美元，雙雙創下新高紀錄。預料油價，金價將繼續向上攻頂。

中國今年上半年由於比較基期低，物價上揚壓力大，加上受美國聯準會降息影響，人民銀行升息空間有限，調控匯率成為抑制通膨的主要，人民幣穩定升值，月底前並一度漲破 7.11，累計今年前兩個月人民幣兌美元升值 2.8%。

選後兩岸經濟加速密切交流的預期，加上新台幣去年漲幅落後，看升新台幣使國際資金大舉流入國內，推升新台幣匯價大幅攀高，達到 3 年來的新高，月底收盤前一度升破 30.7 元，後來在央行強力阻升下收在 30.95 元，預期將挑戰 2005 年 3 月的 30.67 元波段高點。

2 月份美元、日圓與歐元走勢分析

2008 年 2 月的國際外匯市場，美元跌勢仍未見緩和。美國聯準會(FED)1 月底再調降聯邦基金利率及重貼現率各 2 碼，美國已然進入降息循環，市場預期聯準會 3 月仍將持續降息，降息壓低美元收益率，使美元在國際匯市遭到拋空，加上月底美國聯準會主席柏南克表示樂見美元貶值的聲明，使美元最後的政治支撐落空，美元急速走值，兌歐元跌破 1.5 心理關卡，來到 1.5263 的歷史新低，兌日圓也攢破 104 的三年低點。此外，美元貶值推升以美元計價的原油、黃金、大豆等原物料及貴金屬價格頻頻攀頂。以下就美元、日圓及歐元這三種主要國際貨幣在 2008 年 2 月份的大致走勢，分述如后：

美元匯價

上旬，數據顯示美國 1 月 ISM 製造業指數由上月的 48.4 回升至 50.7，數值大於 50 即表示成長，加上首次申請失業救濟金人數少於預期，好轉的經濟數據暫時頂住美元跌勢，加上國際匯市已先行反映美國聯準會 1 月底降息的措施，美元兌歐元走揚，兌日圓也微幅升值。

中旬，美國商務部公布的 1 月份營建許可數及新屋開工率持續在低點徘徊，美國房市依然呈現低迷；加上 1 月消費者物價指數走高，通膨憂慮使市場擔憂美元購買力，資金轉往海外高收益貨幣，以及包括黃金在內的抗通膨商品，美元兌歐元走貶，兌日圓則小幅波動。

下旬，美國新屋銷售率及成屋銷售率表現不佳，使市場對房市萎縮的看法更加獲得印證；加上聯準會主席柏南克表示美元貶值有利改善美國鉅額的貿易逆差，美元失去支撐，在外匯市場遭到大舉拋售，兌日圓及歐元均呈現鉅幅貶值，對日圓跌破 104，創 3 年來低點；對歐元更貶至 1.5 以下，來到 1.5263 美元兌 1 歐元，創下歐元問世以來最低紀錄。通月美元對歐元由 1 月底的 1 美元兌換 0.6731 歐元貶值至 2 月底的 1 美元兌換 0.6584 歐元，貶值 2.1%，對日圓由 1 美元兌換 106.42 日圓貶值至 1 美元兌換 103.73 日圓，貶值 2.6%。

日圓匯價

上旬，公布的資料指出日本去年 12 月機械訂單數據不佳，加上投資人對日圓進行獲利了結，空單壓縮日圓升勢，即便美國聯準會 1 月底才宣布降息，日圓仍沒有出現大幅升值，維持在 106.8 日圓間波動。

中旬，日本官方公布 2007 年第 4 季經濟成長年增率為 3.7%，是一年來最高水準，為已顯疲態的日本經濟帶來振奮的消息，日圓短暫走強。而後，數據顯示日本 1 月貿易出現逆差，加上 1 月消費者信心指數較上月滑落，日本經濟前景黯淡，日圓兌美元先升後貶，大致在 107.8 日圓間微幅震盪。

下旬，日本 1 月新屋開工率跌幅大幅縮減，1 月零售銷售成長 1.5%，幅度遠遠優於市場的預測值，並高於上月的 0.2%；此外日圓升破 105 日圓兌 1 美元的關卡後，逢高平倉的壓力獲得釋放，市場上看 101 日圓，助長日圓大幅升值，日圓升破 104，創 3 年來新高。通月日圓對美元由 1 月底的 106.42 日圓兌換 1 美元升值至 2 月底的 103.73 日圓兌換 1 美元，升值 2.6%。

歐元匯價

上旬，歐元區 1 月服務業採購經理人指數表現不如預期，其中歐盟最大經濟體德國 1 月採購經理人指數更降至代表衰退的 49.2，此外德國 12 月貿易順差縮小，抑制歐元升值的壓力在外匯市場湧現，阻緩了歐元的升勢，歐元兌美元由 1.4857 滑落到 1.4509。

中旬，數據顯示歐盟去年 12 月工業生產由負成長轉正，加上德國 2 月經濟信心指數跌幅縮小，助長歐元兌美元回穩，由 1.4509 美元升到 1.471 美元。

下旬，由於歐元區 1 月失業率較上月下滑，以及德國 1 月零售銷售月增 1.6%，遠高於上月的 -0.2%，不俗的經濟數據推升歐元走揚。此外，美國聯準會主席柏南克樂見美元貶值的談話促使歐元站穩 1.5 美元的價位，並一度飆升至 1 歐元兌 1.5263 美元的歷史新高。通月歐元兌美元由 1 月底的 1 歐元兌換 1.4857 美元升值至 2 月底的 1 歐元兌換 1.5188 美元，升值 2.1%。

2 月份主要貨幣兌美元匯率變動表

| 日期 幣別 | 第一周五 (2/1) | 第二周五 (2/8) | 第三周五 (2/15) | 第四周五 (2/22) | 1 月底 (1/31) | 2 月底 (2/29) | 2 月兌美元 漲(跌)% |
|----------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| 日圓 | 106.62 | 107.35 | 107.77 | 107.16 | 106.42 | 103.73 | 2.6% |
| 歐元 | 1.4797 | 1.4509 | 1.468 | 1.4831 | 1.4857 | 1.5188 | 2.1% |
| 英鎊 | 1.9649 | 1.9461 | 1.9611 | 1.9668 | 1.987 | 1.9888 | 0.1% |

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