

## 2008 年 4 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

美國聯準會(FED)4月30日宣布降息1碼，總計自去年8月以來，聯邦基金利率已由5.25%降至2%，重貼現率由6.25%降至2.25%，市場預期降息已近尾聲，激勵美元在月底走揚。

日本央行4月30日宣布維持基準利率在0.5%不變，加上其在半年度展望報告不再納入暗示升息的字眼，日圓棄守100圓關卡。

歐洲央行4月10日繼續維持歐元區利率在4.0%，此外歐元區3月消費者物價指數(CPI)達到新高，推升歐元在4月下旬一度升破1.6美元關卡，再創歷史新高。

## 4 月份美元、日圓與歐元走勢分析

2008 年 4 月的國際外匯市場，隨著市場預期美國聯準會降息已近尾聲，投資人獲利結清部位，美元對歐元及日圓呈現全面上漲的局面，對歐元升至 1 個多月來新高，對日圓更升至 2 個月高點。以下就美元、日圓及歐元這三種國際主要貨幣在 2008 年 4 月份的大致走勢，分述如后：

### 美元匯價

---

上旬，美國 3 月 ISM 製造業與服務業指數均出現微幅上揚，儘管 3 月失業率升高，但美國經濟走弱的預期已被市場消化，美元匯價跟聯準會利率政策關聯較大，加上美元跌多回補，美元對日圓略呈升值走勢，對歐元則小幅度波動。

中旬，國際貨幣基金 (IMF) 下修美國今年經濟成長率預估值由 1.5% 降至 0.5%，經濟疲態顯現。而美國 3 月新屋開工數創 17 年最低，營建許可數亦告下滑，低迷的房市數據使美國經濟成長蒙上陰影；加上 3 月 CPI 持穩，通膨壓力暫獲解除，使美元對歐元走弱，徘徊在 1.57 至 1.59 之間。

下旬，美國成屋及新屋銷售數據不佳，使美元對歐元終於跌破 1.6 關卡，創下歷史新低。但隨著聯準會在 4 月 30 日降息幅度縮小至 1 碼，市場預期聯準會降息已近尾聲，加上美國商務部公布今年第 1 季經濟成長季增率為 0.6%，符合市場預期，激勵美元在國際外匯市場全面走強，對歐元回升至 1 個多月來高點，對日圓更勁揚至 2 個月來的高點。通月美元對日圓由上月底的 1 美元兌 99.88 日圓升至本月底的 1 美元兌 104 日圓，升值 4.12%；美元對歐元由上月底的 1 美元兌 0.6344 歐元升至本月底的 1 美元兌 0.6406 歐元，升值 0.96%。

### 日圓匯價

---

上旬，數據顯示日本 2 月失業率為 5 個月來首度上升，2 月工業生產逾新屋開工持續呈現負成長，加上日銀短觀報告顯示 3 月大型製造業景氣判斷指數創 2003 年第 4 季以來最低，企業對未來 3 個月經濟前景抱持悲觀態度；而 IMF 更將日本今年經濟成長率由

1.5%下修至 1.4%，經濟疲弱使日圓承受賣壓，再次跌落至 100 日圓以下。

中旬，日本機械訂單數據出現負成長，經濟成長的疑慮加上市場對美國聯準會將停止降息的預期心理提前反映在匯市上，促使投資人獲利了結，出清日圓部位，日圓持續滑落，已漸漸遠離 100 日圓的價位。

下旬，日本央行宣布利率維持在 0.5%不變，使日本基準利率持續在主要工業國家中敬陪末座。同時在半年度展望報告中下修今年經濟成長率預估值由 2.1%降至 1.5%，並刪除有關將逐步升息的暗示，為過去兩年來首見，壓低日圓在 104 附近遊走。通月日圓對美元由上月底的 99.88 日圓兌 1 美元跌至本月底的 104 日圓兌 1 美元，貶值 4.12%。

## 歐元匯價

上旬，歐元區 3 月製造業及服務業採購經理人指數均高於 50，此數值高於 50 即表成長。然零售銷售出現負成長，此外 IMF 將歐元區今年經濟成長率由 1.6%下修至 1.4%，憂喜參半的數據使歐元對美元大致持平。

中旬，歐洲央行宣布基準利率維持在 4.0%不變，為歐元帶來支撐，加上歐元區 3 月消費者物價指數(CPI)年增率達 3.6%，連續第 3 個月創下歷史新高，通膨壓力助長歐元走勢，歐元對美元再次逼近 1.6 關卡，

下旬，國際原油價格飆新高，物價上揚的壓力推升歐元兌美元一度創下 1 歐元兌 1.6017 美元的歷史新高。但隨著美國聯準會大幅縮小降息幅度，市場預期美國利率已降到底端，投資人獲利了結，歐元承受賣壓，對美元跌至 1 個多月低點。通月歐元對美元由上月底的 1 歐元兌 1.5763 美元跌至本月底的 1 歐元兌 1.5611 美元，貶值 0.96%。

4 月份主要貨幣兌美元匯率變動表

日期 幣別	第一周五 (4/4)	第二周五 (4/11)	第三周五 (4/18)	第四周五 (4/25)	3 月底 (3/31)	4 月底 (4/30)	4 月兌美元 漲(跌)%
日圓	101.45	100.93	103.66	104.4	99.88	104	-4.12%
歐元	1.5726	1.5768	1.5813	1.5628	1.5763	1.5611	-0.96%
英鎊	1.9928	1.9703	1.9973	1.9838	1.983	1.9872	0.21%

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