

## 2008 年 5 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

### 5 月份美元、日圓與歐元走勢分析

2008 年 5 月的國際外匯市場，數據指出美國第一季經濟成長率上修至達 0.9%，顯示美國經濟並未如想像中疲弱，而隨著美國聯準會 6 月停止降息的可能性日益增大，加上國際原油價格在 5 月中攀上高點後隨即滑落，使美元前陣子的跌勢獲得支撐，本月美元兌日圓及歐元均呈現小幅度的升值局面。以下就美元、日圓及歐元這三種國際主要貨幣在 2008 年 5 月份的大致走勢，分述如后：

#### 美元匯價

---

上旬，聯準會雖在 4 月 30 日再降息一碼，但由於幅度已較先前縮小，加上市場已提前反應降息預期，美元並未因此遭到嚴重打擊。而美國 4 月失業率好轉、ISM 非製造業指數回升至 52，以及 3 月貿易逆差大幅縮減，則抵銷了聯準會降息帶給美元的負面影響，推升美元對歐元小幅度走升，對日圓大致持穩。

中旬，由於國際原油價格一度升破每桶 135 美元的歷史新高，而美元與油價向來呈反向關係，高油價抑制美元多頭走勢；加上美國 4 月工業生產出現負成長，消費者信心指數創 28 年來最低，經濟前景看壞使美元疲弱；但隨著 4 月新屋開工數與營建許可數小幅成長，房市暫時出現好轉的數據則支撐美元頹勢。整體而言，美元對歐元小幅走弱，對日圓波動不大。

下旬，美國聯準會公佈 4 月底 FOMC 會議記錄，強調對通貨膨脹的憂慮，並暗示降息動作已近尾聲，加上油價回跌、美國第一季經濟成長率由初估的 0.6% 上修至 0.9%，利多消息刺激美元對日圓及歐元均呈現上揚。通月美元對日圓由 4 月底的 1 美元兌 104 日圓升至 1 美元兌 105.49 日圓，升值約 1.43%；美元對歐元由 4 月底的 1 美元兌 0.6406 歐元升至 1 美元兌 0.6429 歐元，升值約 0.36%。

## 日圓匯價

---

上旬，日銀 4 月 30 日宣布維持利率在 0.5% 不動，同日美國聯準會則是降息一碼，美日利差進一步縮小效應在外匯市場發酵，國際資金流出美元及美元資產；此外日本 3 月失業率較 2 月小幅下降，為可能黯淡的日本經濟暫時帶來一點曙光，日圓兌美元呈現微幅升值的走勢。

中旬，受到進出口貿易大幅成長帶動，日本第一季經濟成長季增率達 0.8%，年增率更有 3.3%，但由於進口油價高漲，日本 4 月貿易順差縮減小至 47 億美元，為日圓帶來貶值壓力；此外，日本央行繼續維持利率不變，升息可能性日益下降，央行總裁更表示日本經濟將持續放緩一段時間，使日圓呈現微幅走跌。

下旬，數據顯示日本 4 月失業率上升，就業市場情況變差，加上核心 CPI 連續第 7 個月上升，經濟成長面臨的風險增大的陰影揮之不去，波及日圓走跌，回測 105 關卡。通月日圓對美元由 4 月底的 1 美元兌 104 日圓貶至 1 美元兌 105.49 日圓，貶值約 1.43%

## 歐元匯價

---

上旬，美國聯準會一如預期只降息一碼，市場對聯準會將停止降息的臆測不斷，加上歐洲央行宣布繼續維持利率在 4% 不變，預期歐美利差將不再進一步擴大，使投資人進行獲利了結；加上德國 3 月貿易順差縮小，擔憂強勢歐元恐衝擊經濟，歐元承受賣壓，對美元走弱，一度跌回 1.54 左右的價位。

中旬，德國 4 月 CPI 增幅高達 2.4%，歐元區 4 月 CPI 年增率更來到 3.3% 的 12 年次高，通膨水準持續在高檔，升高了市場對歐洲央行在今年稍晚升息的預期；而數據顯示歐元區內最大經濟體德國 5 月 IFO 商業景氣數據優於預期，經濟表現穩健而通膨未獲紓緩，提振歐元走揚。

下旬，第一季歐元區經濟成長季增率達 0.7%，德國更創下 1.5% 的 12 年來最高，亮麗的經濟表現解除了市場對經濟疲弱的疑慮，推升歐元一度回到 1.58 美元以上的價位；但隨著進出口數據顯示強勢歐元已對出口商造成傷害，以及消費者信心未能有效提升，

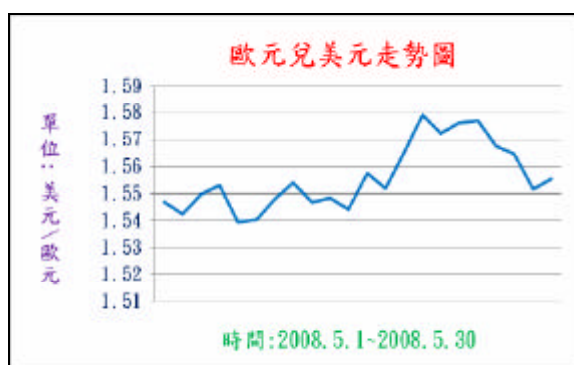
歐元隨即下挫。通月歐元對美元由 4 月底的 1 歐元對 1.5611 美元貶至 1 歐元兌 1.5554 美元，貶值約 0.36%。

5 月份主要貨幣兌美元匯率變動表

日期 幣別	第一周五 (5/2)	第二周五 (5/9)	第三周五 (5/16)	第四周五 (5/23)	4 月底 (4/30)	5 月底 (5/30)	5 月兌美元 漲(跌)%
日圓	105.37	102.81	104.04	103.35	104	105.49	-1.43%
歐元	1.5423	1.5481	1.5575	1.576	1.5611	1.5554	-0.36%
英鎊	1.9708	1.9538	1.9578	1.9795	1.9872	1.9823	-0.25%

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