

投資熱點

2024年5月8日

大新銀行經濟研究及投資策略部

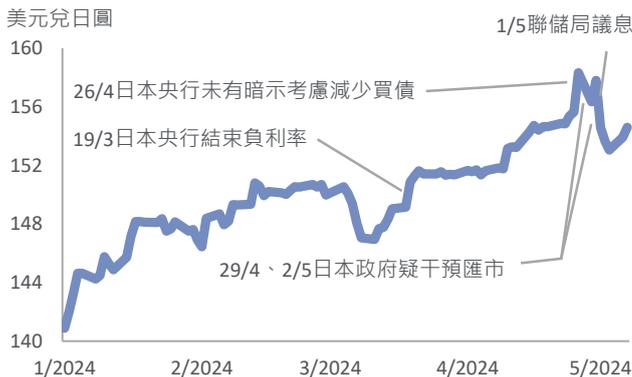
日本疑干預匯市 日圓表現或仍受限

日圓匯價過去兩周大幅波動逾5%——日圓兌美元過去兩周顯著波動，在4月26日日本央行公布政策會議結果後跌勢加劇，上周一（29日）一度跌穿160關口至160.17，創三十四年新低，隨即顯著反彈；其後進一步回升，五日累計反彈3.4%，創2022年底以來最大單周升幅。日圓兌美元在本周二已回吐約1%至154.7水平。

日本央行政策立場較預期溫和——日本央行4月政策會議維持基準利率於0-0.1%不變，未有暗示考慮縮小買債規模。日本央行行長植田和男表明，日圓疲軟未對潛在價格趨勢產生重大影響，進一步加劇日圓跌勢。

美國國庫券孳息率反彈亦拖累日圓——美國近期通脹指標均顯示整體通脹有回升風險，聯儲局主席鮑威爾在5月議息會議表明降通脹方面欠缺進展，市場普遍預期聯儲局最快9月才首度減息，導致美國十年期國庫券孳息率一度升穿4.7%。美日債息差擴大，拖累日圓兌美元表現。同時，美元走勢偏強亦持續拖累了其他亞洲區貨幣走勢，例如韓圓及人民幣等。

圖一：美元兌日圓大幅波動



資料來源：彭博、大新銀行，2024年5月7日。按照日圓兌美元走勢，日本政府5月2日的疑似干預行動，在東京時間凌晨5至6點進行，即5月1日聯儲局公布議息當日、外匯紐約交易時段結束前，故行動對匯價的影響反映在5月1日的表現。

日本政府或已干預日圓匯價——彭博根據日本央行公開數據推算，日本政府或於上周一（4月29日）日本假期休市當日及上周四（5月2日）聯儲局議息後兩度干預匯市，規模分別為5.5萬億日圓及3.5萬億日圓。日本政府官員至今未有評論是否曾入市干預日圓匯價，美國財長耶倫亦拒絕置評。

日本政府短期再大幅干預匯市機會或較微——日本首次疑似干預為日本假期，匯市交投較為淡靜；第二次干預則在聯儲局會議後美元表現波動之時。日本政府行動的時間點，或考慮到如何產生較明顯的槓桿效果。不過，兩次潛在干預匯市涉及金額已達9萬億日圓，成本龐大。我們相信日本政府再大規模干預的條件或有限。

續後頁

- 日圓兌美元過去兩周大幅波動，觸法日本政府或入市干預匯率
- 我們預期日本政府短期再大幅干預匯市機會較微
- 我們維持中線美元兌日圓中性觀點，維持略為看好日本股市

日圓中短線或難以擺脫弱勢——日圓兌美元今年首四個月累計下跌10.6%，跌幅已超越2023年全年水平。我們相信，儘管日本政府或已干預匯市，惟干預日圓匯率舉措可能旨在短線緩和日圓過急跌勢，中短線或仍難以扭轉日圓弱勢，美日息差仍是左右日圓走向的主要因素。

儘管植田和男最新言論提及日圓疲弱對通脹產生的影響或較之前更大，語調較上月稍為轉強，惟日本央行未來兩年通脹預測只有1.9%，低於2%的目標，或意味日本央行要達至足夠信心實現通脹目標仍然有難度；均限制日本國債孳息率的上升空間。美國隨後公布的就業數據回軟，市場仍普遍預期聯儲局或會在第三季啟動減息，因此美日息差走勢或較為反覆。我們維持美元兌日圓中性觀點，日圓兌美元中短線阻力位為4月高位160.2，支持位為150關口。

我們亦維持略為看好日股觀點。日圓偏弱或有利日本出口及企業海外收入，加上人工智能相關科技發展，仍有望繼續支持日本股市表現。如果日本通脹加快上升，令央行進一步收緊政策，導致日圓大幅波動，可能引起套息交易拆倉活動，增加資產市場的波動性。

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。