

# 投資熱點

2026年5月7日

大新銀行經濟研究及投資策略部

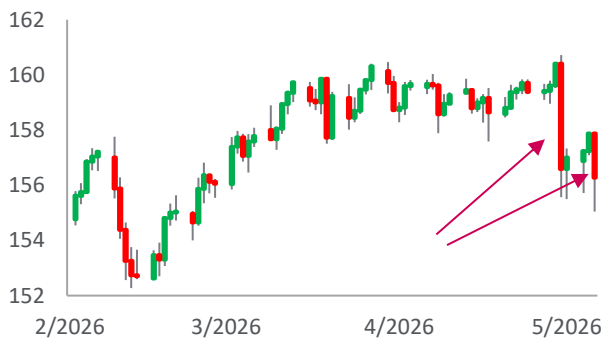
## 日圓匯價再急升 政府疑再出手干預

- 日圓一周內兩度急升——日圓兌美元周三（5月6日）下午一度急升1.8%至約155，創2月底以來最高，是繼上周四（4月30日）上漲2.4%後，再度出現急升（圖一）。市場猜測兩者均可能與日本政府干預匯市有關。
- 官方警告引發干預猜測——日本央行上周三議息後未有發出明確加息信號，拖累日圓兌美元上周四一度跌穿160關口。日本財相片山皋月及財務省外匯事務負責人三村淳隨即警告即將採取措施回應日圓波動，其後便出現日圓突然走強。
- 市場推算干預規模逾5萬億日圓——彭博對日本央行賬戶進行統計，推算日本政府上周四（4月30日）可能動用約5.4萬億日圓干預匯市（折合約345億美元）。日本政府2024年曾四度出手干預日圓匯價，平均每次干預規模約3.8萬億日圓。
- 日本再干預匯市空間或有限——市場關注日本的干預匯市行動，會否被視為操縱匯率，以換取不公平貿易優勢。日本財務省一名官員日前引述國際貨幣基金組織一項規則表示，連續三個工作日的外匯市場干預視為同一次行動，六個月內不超過三次匯率干預，應符合自由浮動匯率制度的標準；意味若日本要維持自由浮動匯率地位，在11月底前最多只能再進行干預操作次數或有限。

- 日圓兌美元不足一周兩度急升，引發市場猜測日本政府作出干預行動
- 日本政府短期內再干預匯市空間或有限
- 日本利率仍可能落後主要央行，維持對日圓中長線看淡觀點

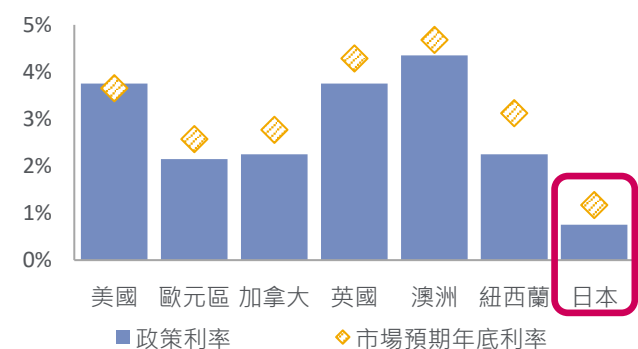
圖一：日圓兌美元不足一周兩度顯著反彈

美元兌日圓



圖二：日本利率料仍落後主要央行

利率



資料來源：彭博、大新銀行，2026年5月6日

- 日本央行未有明確暗示加息時機——日本央行上周三舉行議息會議，以6票對3票決定維持利率於0.75%不變，並同時上調本財年核心通脹預測至2.8%。行長植田和男稱，日本物價的上行風險大於經濟的下行風險，並希望進一步評估中東衝突的影響，未有就加息時機作出暗示。
- 中長線續看淡日圓——市場不排除日本政府短期內可能再干預匯市，日圓兌美元短線或略為回穩。惟中長線而言，我們維持對日圓看淡觀點。儘管市場預期央行年內有望加息兩次，不過目前日本通脹仍然溫和，加上日本政府早前透過大規模價格補貼，以紓緩物價壓力，或限制日本央行的加息步伐。日本利率水平預計仍遠低於部分主要央行（圖二），預料會繼續限制日圓表現。

續後頁

- **維持看淡日本股市**——國際油價料維持高企一段時間，而日本高度依賴進口能源及原材料，經濟可能受較大影響。日本股市年初至今累計升逾兩成，估值偏高，或增加日本股市回調壓力。

---

## 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**  
高級市場策略師

---

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步刊發。

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。