证券研究报告

中泰宏观首席分析师 陈兴 博士

执业证书编号：S0740521020001

研究助理 马骏 博士

欢迎关注：
陈兴宏观研究

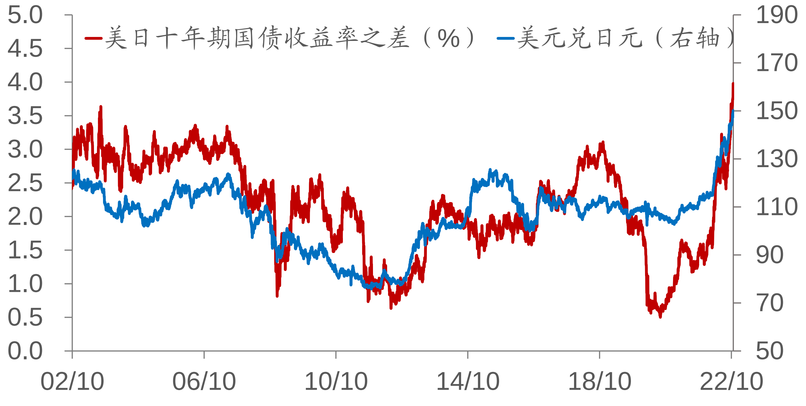
【海外经济系列】日本会继续干预汇市吗？

核心观点

近期，日元兑美元持续贬值，汇率一度跌破151.9，创32年以来新低。在全球各国加息的浪潮下，日本仍逆势维持宽松货币政策，美日十年期国债利差走阔推动日元汇率贬值压力快速上行。日本首相岸田文雄表示，针对外汇市场的过度波动，日本不会回避在适当的时机采取行动。据日媒报道，为挽救日元颓势，确认日本当局已出手干涉外汇市场，这是近一个月来日本第二次干涉外汇市场。但日本首席货币外交官神田正人却表示财政部不会对是否已经干涉汇率发表言论，这意味着日本可能将采取“隐秘干预”，即政府以较小的规模进行干预，这种方式相对更加隐秘，不易发现。显然，只要美日利差预期不变，日本的外汇市场干预行为只是杯水车薪，无法扭转日元长期走弱趋势。出于资金成本较低的考虑，日本或将优先使用存放在纽约联储外国回购池里的资金，以缓冲日元跌势。一旦日本存放在外国回购资金池里的资金耗尽，那么，作为美债第一大持有国，日本或不得不通过抛售美债来筹备干预汇市的资金，这将会推动美债收益率进一步上升，加剧美债市场风险。

日本维持宽松货币政策（%）

美日十年期国债收益率之差与汇率



- 数据来源：WIND，CNBC，中泰证券研究所
- 风险提示：经济下行，政策变动

欢迎联系：陈兴　马骏
chenxing@r.qlzq.com.cn

重要声明

- 中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
- 本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。
- 市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
- 投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。
- 本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47678