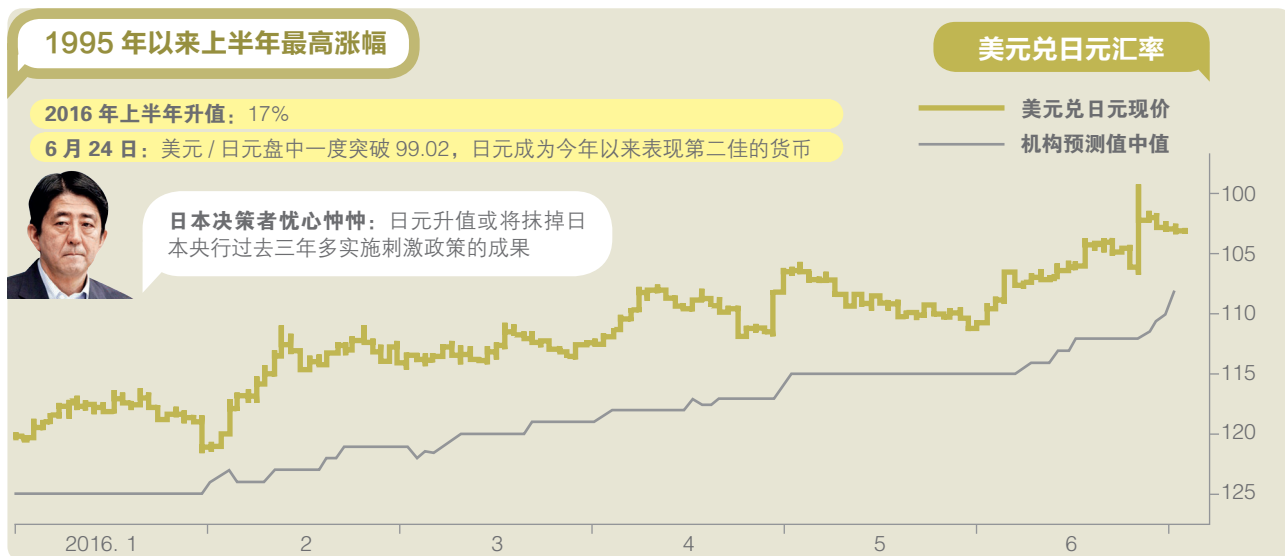


日本将出手干预汇率?

被誉为“日元先生”的桀原英资曾在今年4月份作出一个比较“激进”的预测：在未来几个月，美元兑日元汇率会跌至105，年底将跌破100。时至今日，这一预测基本符合实际情况，甚至可能过于谨慎了。

从英国“脱欧”到特朗普成为美国共和党既定总统候选人，很多此前被认为不可能发生的事情都成为了现实，投资者纷纷寻求日元作为避险资产，因此日元升值超过了大多数人的预测。



7 月份干预预期增强

三井住友銀行
SMBC

日元走强不会带来任何益处，很显然企业信心将遭受打击，这也是（日本）央行行长黑田东彦最关心的事

BNP PARIBAS

因为缺乏国际社会的支持，日本央行别无选择，只能进一步放松货币政策以对抗日元走强

BARCLAYS

在7月议息会议之前，日本央行甚至可能举行非例行会议，宣布实施额外的宽松政策，包括量化宽松和降低利率等

100 可能是干预分水岭

- 1** 若美元/日元跌破100关口，意味着自“安倍经济学”实施以来，日元跌幅回撤到50%以内，体现出投资者对安倍政府进一步丧失信心
- 2** 美元/日元持续低于100可能引发出口商急忙对冲，扩大下行态势，特别是考虑到美元/日元的目标区间位于105~110
- 3** 日本财政部和央行打压日元的弹药（货币和政治手段）有限，因此，日本当局将仔细选择其干预水平，以使得这一弹药在降低日元升值过程中得到充分利用