

日本央行与美联储

货币政策的背离正导致日元持续贬值。昨日，USDJPY盘中突破140整数关口，创出1992年以来新高，且多头趋势显著

，预计汇率

将进一步上行。日本十年期国债收益率0.24%，处于2022年初至今的震荡区间内；美国十年期国债收益率最新值3.24%，处于2011年以来最高水平。债券收益率是货币政策的反应。日本国内以安倍经济学

为指导，持续超量供应货币，不惜将基准利率

降低至负值。美联储年内已加息

四次，预计9月22日的利率决议还将加息50至75基点，届时基准利率将提高至3%以上。日本和美国债券巨大的利率差距，将导致日本国内资金持续流入美国，最终加剧USDJPY的贬值趋势。

日本为什么要维持超宽松货币政策

？因为通胀低迷。日本是发达国家，也是七国集团

中唯一的亚洲国家。在英美加、德法意的通胀率纷纷飙涨至创纪录高位时，日本刚从通货紧缩

的泥潭中脱身。7月份，美国CPI增速8.5%、欧元区9.1%，日本却只有2.6%，前者恶性通胀，后者温和通胀。去年日本CPI

增速最低值为负的1.2%，并且全年绝大部分时间物价都在下跌，这导致日本央行不相信当前2%以上的通胀率能够在长期内持续。在这种通胀预期下，日本央行大概率不会对货币政策做出调整。

需要提醒的是，宏观经济的发展是不可预料的。一年前，没人能想到美国的CPI增速会飙高至接近10%。同样的，日本当下的CPI增速也不一定会常态化的维持在2.6%

水平，存在

一定概率突破3%，

甚至更高水平。日本是发达国家，对石

油、天然气

等能源依赖度并不比西方国家低多少。俄乌冲突还将持续很长时间，国际能源市场供不应求的格局短期内不会改变。食物价格走高对所有国家都会形成冲击，拉尼娜现象仍在持续，极端的高温干旱、台风洪灾还将席卷粮食产区。虽然当下小麦、玉米、大豆等农产品期货的价格显著走低，但潜在助涨因素并未消失。如果未来能源和食品价格再临涨价潮，日本的通胀率大概率创新高。届时，日本央行或许会对超级量化宽松政策作出适当调整。

另一方面，美联储激进加息的政策也不会一直持续下去。如果CPI增速出现连续三个月回落，或者劳动力市场出现衰退迹象，美联储都将暂缓加息。

无论是日本央行开启紧缩货币政策还是美联储暂缓激进加息，都将弱化USDJPY的涨势。从长周期角度考虑，所有交易品种的价格波动都存在周期性：涨至极限位置会跌，跌至极限位置会涨。在日元汇率屡创新高之际，交易者需要提防市场预期突变。

ATFX

分析师团队简明观点：日美货币政策背离，USDJPY中期内仍将走高，但由于汇率处于高位区间，谨防市场预期突变。

ATFX风险提示及免责条款：市场有风险，投资需谨慎，以上内容仅代表分析师观点，且不构成任何操作建议。

本文源自金融界