

日本景氣復甦如何影響負利率決策？

2024.01.16 華南期貨顧問事業部編製

商品_日圓

日本在90年代經歷了經濟泡沫破滅，導致經濟陷入通縮困境，使其歷經了失落的十年。為刺激人民的消費和投資，政府採寬鬆貨幣政策，間接導致了日圓長期呈現貶值，然而，前年起(2022)日本通膨壓力升高、薪資現況改善，雖然日本央行未鬆口會結束負利率，市場更傾向相信寬鬆政策即將出現改變。

影響日圓兩大關鍵因素：

- 美元指數趨勢是否改變
- 日本負利率政策是否終止

日圓分析

從2016年以來，日本央行實行長達10年以上的負利率政策，透過寬鬆政策刺激經濟，2022年，首度擺脫通縮陰霾，超過日本央行設定2%目標，負利率政策傳出調整。

日本-基準利率

MacroMicro.me | 華南期貨股份有限公司



圖表來源 財經M平方

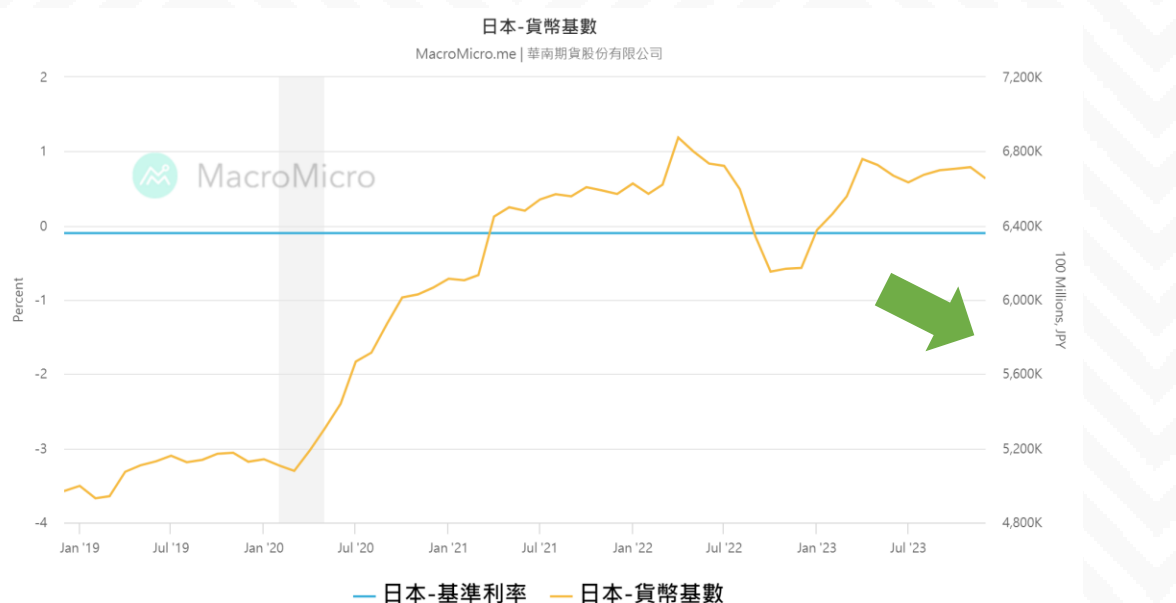
日圓分析_供需及籌碼

日本貨幣基數：

根據日銀公佈資料顯示，2023年12月份日本貨幣基數(Monetary Base)平均餘額為665兆4,863億日圓，創5個月以來新低，市場籌碼似乎已提前轉向。

日本10期公債殖利率：

截至2024年1月10日，日銀公布較上月央行淨增加數量為-5,069億。日本央行已經減持回購，從10年期公債利率下降也可看出端倪。



日圓分析_走勢及建議

綜合上述，市場普遍對日本經濟的未來前景持樂觀預期，並預估需求將逐漸回暖。目前，導致日圓貶值的關鍵因素是日美利率差擴大。相反地，如果3月出現FED降息的機會，則強勢美元將有所收斂，為日圓升值提供空間。

M1JY@ 日圓新規近二(2403)(日) ↑ 6960.0 ▼13.0 -0.19% 開6969.0 高6969.0 低6954.5 量16714 OI200320 21:50:10

