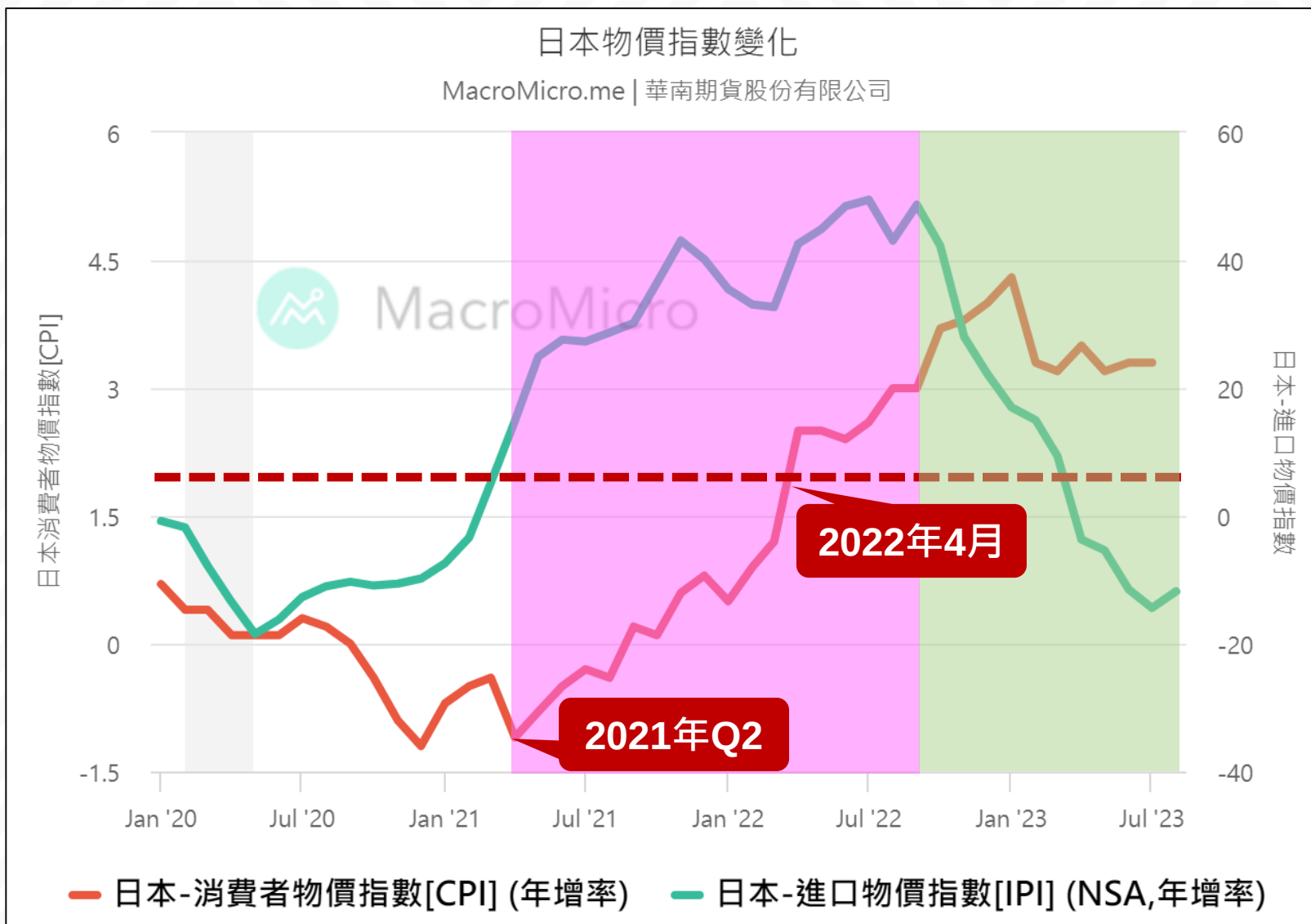


日本物價變化及貨幣政策追蹤

2023.09.21 華南期貨顧問事業部編製

日本物價變化趨勢

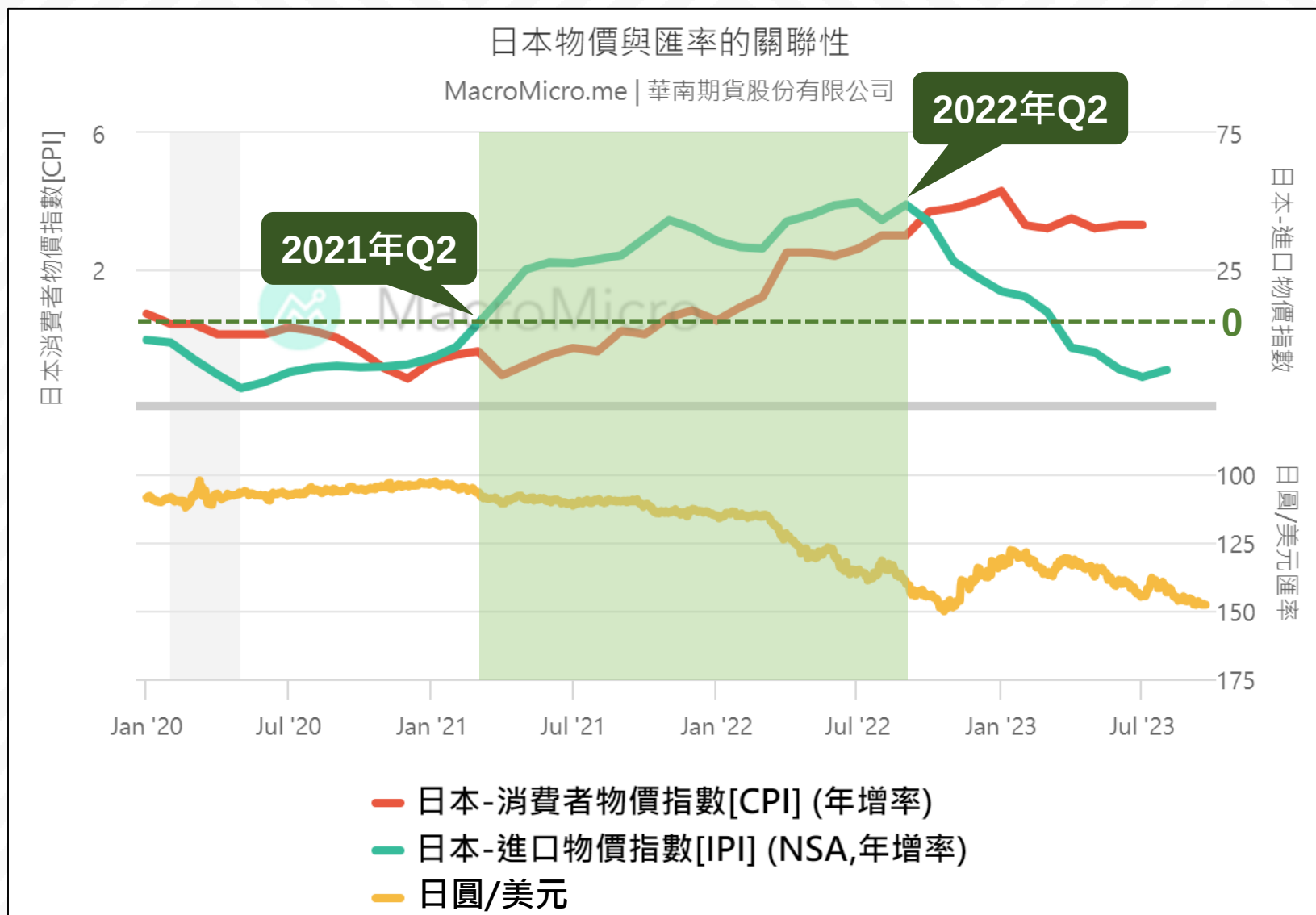


日本CPI指數自從2021年Q2開始上升，主要因為進口物價快速成長，而進口物價指數快速攀升的原因則是原物料進口成本快速上升。

2022年4月，日本CPI指數已達到2%的警戒水位。

在日本進口物價指數開始回落之後，CPI指數也接著停止了上升的趨勢。

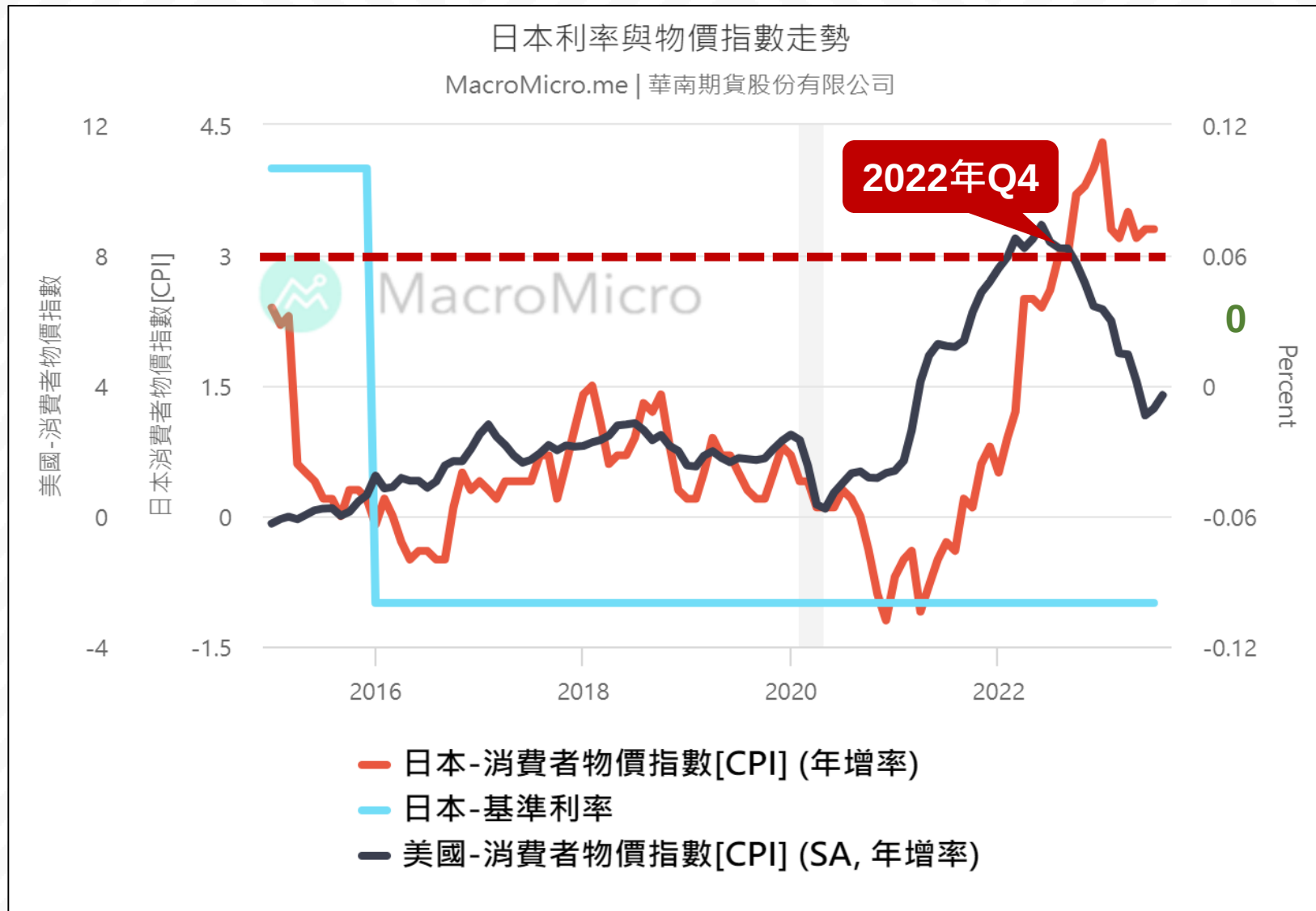
日本物價與匯率的關係



日本進口物價指數大幅上升的主要原因為2021年Q2日圓兌美元開始貶值，導致日本進口原油及天然氣的成本快速攀升，進而推動生產者成本提高。

在日本積極控制能源進口成本之後，2022年Q4日本進口物價開始回落，目前日圓匯率與物價指數的相關性已逐漸脫勾。

日本物價指數與利率的關係



日本自從2016年以來皆維持實質負利率。

2022年Q4，日本CPI指數達到3%以上，日本央行為了抑制通貨膨脹，開始面臨升息壓力。

在市場對日本央行抱持升息的預期時，美國物價指數開始回落，日本通膨的問題也獲得緩解，使日本央行暫時不再考慮進行升息。

原油價格與美元指數仍可能拉高日本CPI指數

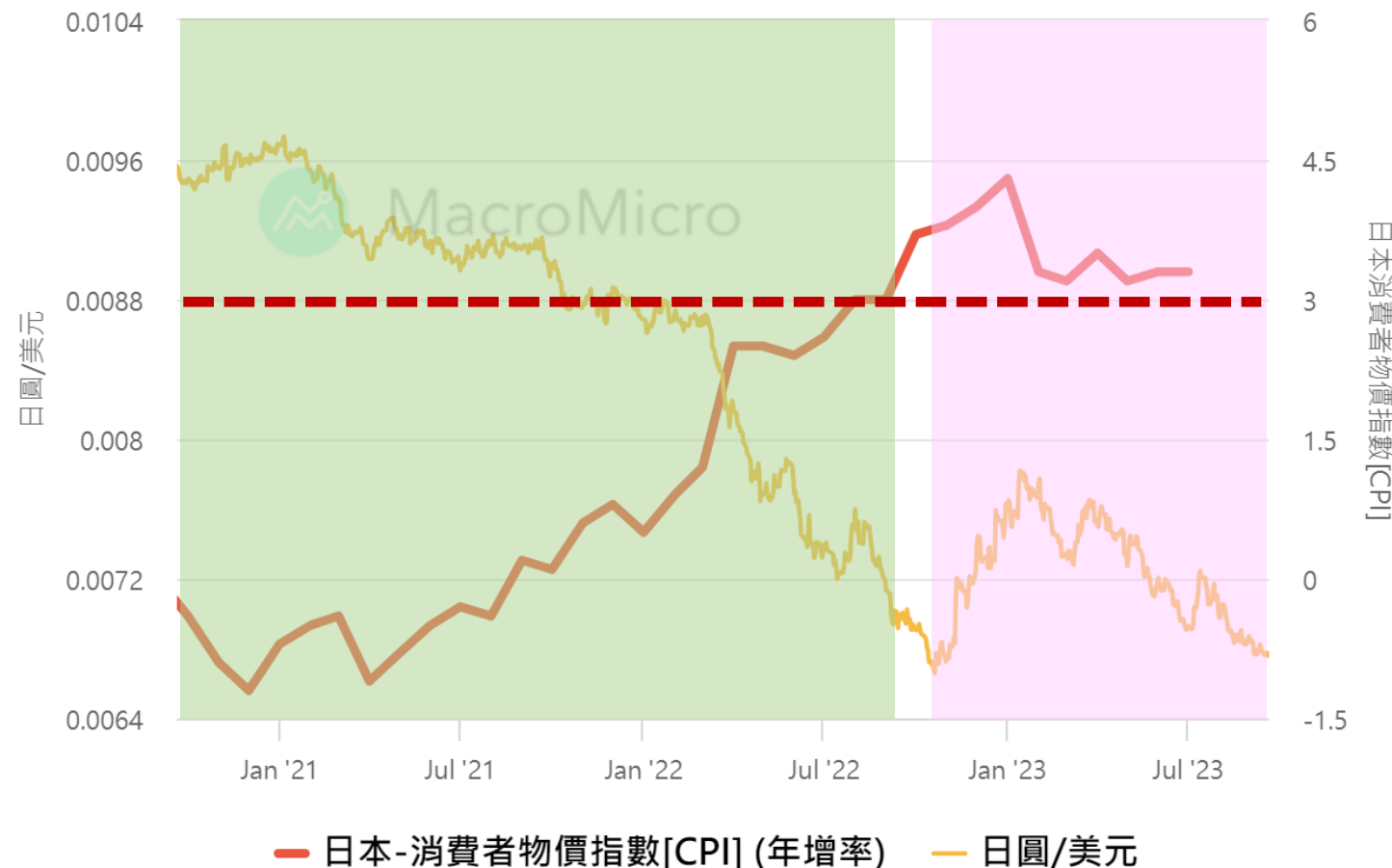


雖然今年以來日本CPI指數已暫時結束上升趨勢，但近期原油價格開始自底部走揚，美元兌日圓也重新進入上漲的趨勢，若日本再次受到進口能源成本上升的影響，CPI指數仍可能再度攀升，進而導致日本央行再度面臨升息的壓力。

日本CPI指數 與 日圓/美元匯率的相關性

日本物價指數 VS 日圓/美元匯率

MacroMicro.me | 華南期貨股份有限公司



當日本CPI指數低於3%時，因日本央行升息壓力不大，日圓兌美元的走勢與物價指數呈現負相關性。

當CPI指數高於3%時，日本存在升息的可能，而市場對升息的預期則帶動了日圓匯率轉強，此時CPI指數與日圓兌美元匯率的相關性轉變為正相關。

日本CPI指數公佈時程

日本總務省統計局於每月第三個星期五早上07:30公佈前一個月的CPI指數。

公佈日期	時間	公佈值	預測	前值
2023年9月22日 (8月)	07:30		3.0%	3.3%
2023年8月18日 (7月)	07:30	3.3%	2.5%	3.3%
2023年7月21日 (6月)	07:30	3.3%	3.5%	3.2%
2023年6月23日 (5月)	07:30	3.2%	4.1%	3.5%
2023年5月19日 (4月)	07:30	3.5%	2.5%	3.2%
2023年4月21日 (3月)	07:30	3.2%	3.2%	3.3%
2023年3月24日 (2月)	07:30	3.3%		4.3%
2023年2月24日 (1月)	07:30	4.3%		4.0%
2023年1月20日 (12月)	07:30	4.0%		3.8%
2022年12月23日 (11月)	07:30	3.8%		3.7%
2022年11月18日 (10月)	07:30	3.7%		3.0%
2022年10月21日 (9月)	07:30	3.0%		3.0%
2022年9月20日 (8月)	07:30	3.0%		2.6%

日本物價及利率展望及變數

匯率市場

日本央行在表明暫不考慮升息後，日圓再度進入空頭走勢，若日圓持續走弱，則進口物價可能再度上升進而推高CPI指數，並使升息壓力再現。

能源市場

石油價格在今年8月脫離了去年以來低檔盤整的區間，若油價持續走強，則日本物價將因油價上升而再度面臨通膨壓力。

利率與金融市場之關係

日本暫時不考慮升息，對股價指數屬於利多消息。但日本CPI指數若重新回升，將使日本再度面臨升息壓力，市場對升息的預期將使資金由股市流出，形成股市的利空，並導致日圓由空轉多。

結論

日本是否將脫離0利率，屬於需要長線觀察的重要事件，而CPI指數是否能回落到3%之下將是重要指標。

若日本CPI指數再度回升，則升息壓力將使日圓期貨有望轉多，日經、東證期貨則將面臨回檔壓力。