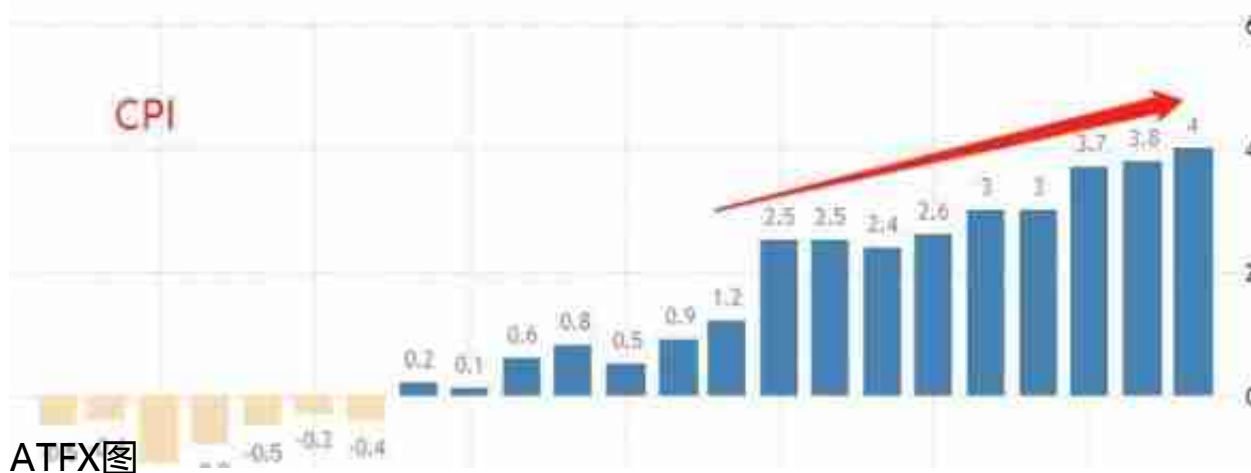


ATFX国际：

2月14日，日本政府向参众两院理事会递交人事方案，由曾任日本央行审议委员的经济学家植田和男出任下一任央行行长，接替将于4月8日任期结束的现任行长黑田东彦。植田和男毕业于日本东京大学，在美国麻省理工学院获得经济学博士学位，曾师从知名经济学家斯坦利·费希尔。有一种观点认为，植田和男将会改变黑田东彦担任央行行长时期的收益率曲线控制政策（YCC），理由是他曾经在以往的讲话中抨击过低利率政策。另一方面，宽松货币政策令日元出现超预期的贬值走势，这直接导致2022年9月22日，日本央行出手干预日本汇率。当时的日元汇率，半年时间对美元贬值超过23%，日本央行对此倍感紧张。



ATFX图

虽然我们认为日本央行行长换届不会导致货币政策变化，但是日本经济数据的变化有可能改变YCC政策。去年12月份，日本CPI增速为4%，是日本央行此前设定目标2%的两倍，同时已经连续九个月高于目标增速。今年一月份的CPI增速数据尚未公布，但从数据趋势上看，极有可能高于4%。高通胀的出现将会极大地拓展日本央行调整货币政策的空间。一旦日本央行判定“通胀目标已经达成”，放弃YCC政策将会是大概率事件。可预期的临界点是CPI增速连续一年时间超过2%的目标。

美联储正在逐步退出激励加息政策，叠加日本央行有可能在今年上半年放弃YCC政策。所以，今年上半年USDJPY的下跌机会，值得重点关注。

ATFX风险提示、免责条款、特别声明：市场有风险，投资需谨慎。以上内容仅代表分析师个人观点，不构成任何操作建议。请勿将本报告视为唯一参考依据。在不同时期，分析师的观点可能发生变化，更新内容不会另行通知。

本文源自金融界