

BTCC

“新手专享”

注册并入金BTCC，领取最高价值**17,500USDT**奖励。
推荐好友还有更多返佣奖励。



立即注册/查看详情

日元汇率走势分析预测：为何日元会贬值？

原文：

<https://www.btcc.com/zh-CN/academy/financial-investment/japanese-yen-exchange-rate-trend>

日元对于许多人来说并不陌生，除了出国旅游、留学会使用到日元外，外汇交易中日元也十分受到欢迎。在去年（2022）年，日元汇率连续大幅走低，使得大批投资者入场投资，赚得盆满钵满。

那么，[日元汇率](#)为什么会贬值？其汇率走势如何？未来还会升值吗？现在买日元好吗？



更多内容请查看 [BTCC 官网](#)。

[BTCC 官网页面](#)

日元是什么？

日元（円；Yen；ISO 4217 代码：JPY），也称日币和日圆，是由日本中央银行发行的日本法定货币，其货币代码为JPY，符号为「¥」。

根据国际清算银行的数据，日元是全球交易量第三大的货币，仅排在美元和欧元之后。

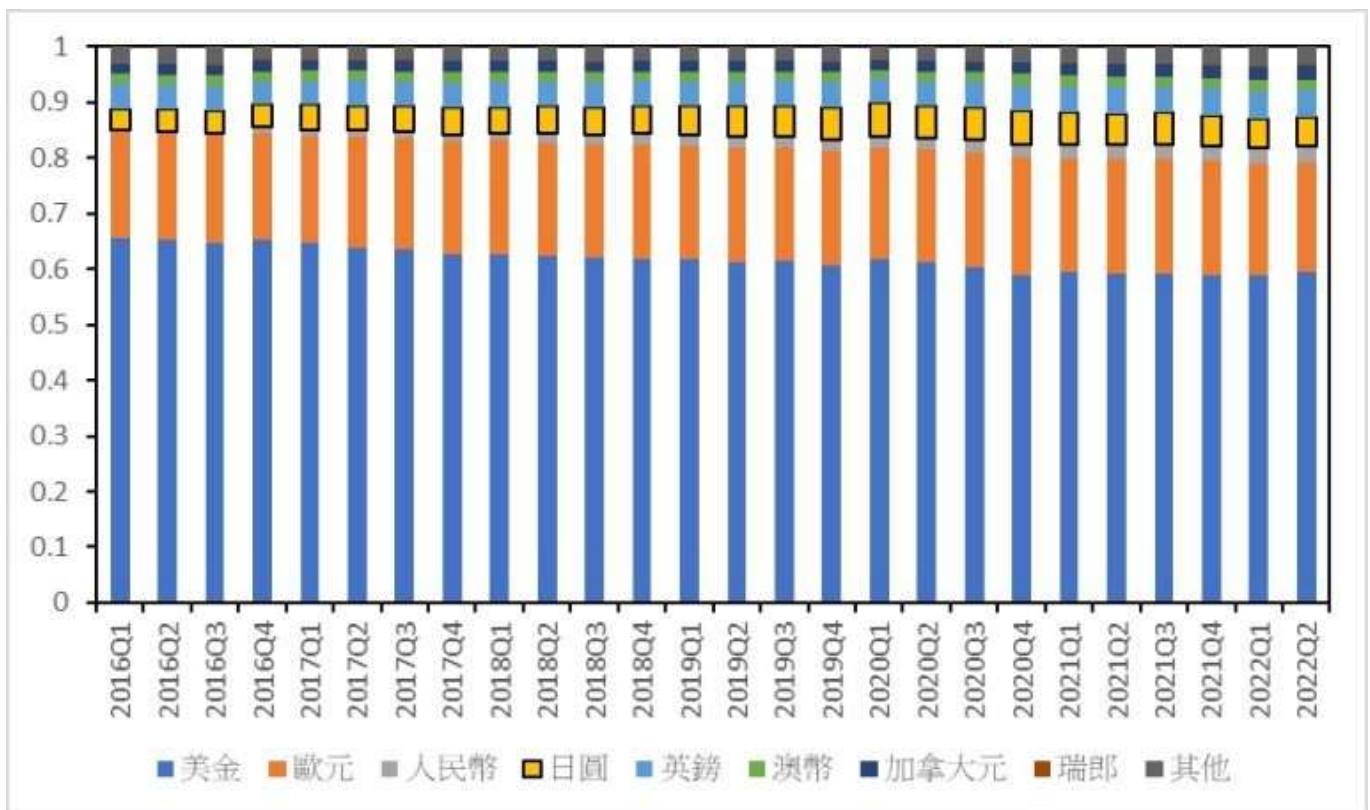
根据《通貨の単位及び货币の発行等に関する法律》规定，日币的最小单位为 1 円，因此目前市面上流通的日币最小币值为 1 円，并且以 1 的倍数增加。

日元汇率是什么？

作为最全球交易量最大的货币之一，日元(JPY)货币对的交易量占全球外汇交易量的近15%，日元汇率自然备受关注。

与[美元](#)不同，日币没有类似美元指数一样被广泛使用的日元指数。日元货币对中，美元日元占据了主要交易量，美元日元汇率是最能反映日元汇率的货币对。

需要注意的是，日元作为世界主要货币之一，在全球央行的外汇存底中一直占有相当高的比例，根据IMF 最新的数据显示，截至2022 年Q2，日元在全世界央行外汇存底的比例约为5.17%，为单一货币第三多的外汇存底，仅次于美元以及欧元。



日元汇率走势图和走势分析

从整体来看，日元货币对的长线走势基本一致。日元(JPY)汇率走势曲线，与全球经济周期也有着高度的规律性：

2001年网际网路泡沫破裂及911事件后，日元进入长达5年的贬值期

2008年次贷危机爆发后，日元1年内几乎抹平过去5年的跌幅

2012年随着全球经济摆脱次贷和欧债危机，再次进入一段快速贬值期

日元在全球所有货币中是一个非常独特的存在，通常它会在全球经济向好时贬值，在经济危机时升值，在接下来的篇章中将解释具体的原因。



日元汇率历史走势

接下来，让我们详细分析日元在过去 60 年的重大走势变化。

1、布列敦森林体系瓦解

一开始日元是采用金本位。然而二战后，金本位制度崩解，进而转向管理汇率制度。二战过后布列敦森林体系开始实施，1 日元经过美元换算后约等同于 2.4685 毫克。

随着布列敦森林体系的瓦解以及史密森宁协议的失效，再加上日本对美国贸易顺差的扩大，日元兑换美元由原先固定的 360 日元兑换美元一路升值到 265 日元。

2、对美贸易扩张

经过市场的短暂调整后，日元对美元一度贬值到300 日元兑换美元，但是随着对美贸易的持续扩张，日元开启了一段猛烈的涨势，在美国官员的口头干预以及市场预期影响下，日元一度触及170 日元兑换1 美元。

3、美国调升利率

随着第二次石油危机爆发，美国为了解决国内的高通胀率，决定实施紧缩的货币政策，在利率上升的影响下，美元随之走升。资金由海外流向美国，而先前透过出口贸易赚得盆钵满的日本企业也将闲置资金转向美国以追求高利率，而造成日元相对美元贬值。

4、签署广场协议

美元的走升更进一步扩大了美国的贸易赤字，其中光是日本单一国家便占了美国三分之一的贸易赤字。因此美国希望可以透过让美元贬值的方式来解决贸易逆差的问题，于是美国便找来包含日本在内的五个国家进行协定。在利益考量的影响下，日本最终签署了广场协议，日币开启新一波涨势，3个月内涨幅高达20%，1987年更是到了120日元兑换1美元的水位。

5、亚洲金融风暴

亚洲金融风暴爆发后，在泰铢猛烈贬势的影响之下，日元也随之走弱，一度来到1美元兑换145日元的价位，是近30年以来相对十分低的水位。

6、金融海啸爆发

2008年金融海啸重挫全球经济，日本的资金由海外回来至国内，再加上避险情绪的影响，日元出现一段升值的行情，从2008年7月的1美元兑换107日元一路升值到2011年底最低的1美元兑换75日元，升值幅度高达29%。

7、日本QQE

安倍晋三上任后，任命黑田东彦作为日本银行总裁，推出了史无前例的QQE，宣布每年购买日本国债规模60-70兆日币，在量化宽松的基础上加上质化宽松，激进的货币宽松手段让日元在半年以内相对美元而言走贬20%。

8、美国升息（2022年）

2022年日元这波贬值大家想必印象十分深刻，在全世界各个主要国家纷纷进入升息循环，尤其是美国的影响之下，日本仍坚持实施QQE + YCC，简单来说YCC就是透过控制债券价格的方式来影响利率，这也造成日本和海外利差的持续扩大，美联储以及日本央行的货币政策走向分歧而造成日币大贬。日本政府铁了心希望可以透过这一波全球通货膨胀走高的趋势，拉动日本国内人民对于通胀预期的看法。

日元汇率走势近一年

2023年以来，日币对主要货币都出现了大幅的贬值，主要原因是美国等主要经济体却在加息以抑制通胀，而日本央行却仍然维持零利率政策。

这导致了美元和日元之间的利差不断扩大，使得套息交易者借入日元并投资于高收益货币，从而压低了日元的需求和价格。另外，日本的经济复苏也面临着内外部的挑战，例如俄罗斯和乌克兰的冲突、欧洲新冠疫情、国内消费不振等。

日元贬值原因分析

了解了日元的汇率走势后，接下来，让我们总结一下为什么日元会贬值吧！

1、货币政策

我们首先要来看看日本国内实施的货币政策，货币政策是影响一个国家货币汇率的重要因素之一，如同前述所提及，日本除了实施QE 以外，还在QE 的基础上额外实施了殖利率曲线控制，这也就是近10 年来日元易贬难升的重要原因。

简单来说，日本央行会持续购买日本国债以及其他资产，但是多设定了一个十年日本国债的殖利率目标在0% 左右，市场的理解是这表示政府会让10 年的日本国债殖利率在 $\pm 0.1\%$ 的区间内交易，当殖利率不在区间边界时，便不用维持大量的购债金额，让购债计划保持弹性，以增加市场的流动性。2022 年 11 月的区间为 $-0.25\% \sim +0.25\%$ 。

在 QQE 以及 YCC 等宽松货币政策的影响下，大量的资金流向市场，导致日元贬值的趋势势不可挡。

2、利差

在看完日本本身货币政策造成的影响后，接下来我们来看看日本货币政策和海外货币政策的差异，尤其是美联储所造成的影响。对外汇市场来说，影响汇率强弱其中一个十分重要的原因就是两国之间的利差。一个国家的利息变高，该国利率商品就更具吸引力，也会吸引更多钱流过去。尤其日本是一个负利率的国家，日本银行的政策利率（policy rate）现在是 -0.1% ，而日本老龄化的社会对于利息的需求又十分高，因此日元在G10 国家当中，是一个对海外利差最敏感的货币。

而在海外的投资标的中，又以美国的殖利率最具有参考力，从下图我们可以看到，美日利差和美元兑日元至布列敦森林体系崩溃后，便维持长期的正相关。而自从2022 年开始，FED 已经升息6 次，累积升息幅度达15 码（375bp），但是日本仍希望维持宽松货币政策来促进通膨，因此于2022 年内尚未宣布有关于升息的讯息，这也导致美日利差持续扩大，造成日元出现一波贬值走势。

3、日本总体经济

除了政策影响外，日本本身的经济状况也是导致日元贬值的原因之一。

日本经济长期处于停滞状态，贸易赤字扩大，企业获利低迷。此外，俄乌战争和中国封城等因素也对日本经济造成负面影响。日本经济基本面疲弱也降低了日元的投资吸引力，因此日元贬值。

日元汇率走势预测

随着日本央行调整了殖利率曲线控制的目标区间，市场认为此举无异是货币政策紧缩的第一步，日本央行于2022/12/20 的会议中，将10 年期公债殖利率区间由 $\pm 0.25\%$ 调整至 $\pm 0.5\%$ ，区间的改变意味着政府未来购买债券的力道或许将减弱，也就是变相地降低供给流动性给市场，在流动性降低以及美日利差缩减的影响下，由于日本的投资人是全球海外资产的最大持有者之一，预计将会吸引巨额的资金回流日本国内，未来有更进一步推升日币的可能性。

以上就是关于日元汇率走势的所有内容了。想了解更多，可以进入 [BTCC 学院](#) 进行查看。