

# 大地震后日元为何不贬值反飙升



自日本发生特大地震以来,日元汇率一路飙升,17日早盘东京外汇市场日元对美元汇率一度达到约76比1,刷新1995年4月创下的战后最高水平。从地震发生至今,美元对日元汇率跌幅已超过6%,日元汇率连续飙升。从基本面看,日本大地震后经济损失惨重,政府债务雪上加霜,按理说应该对日元形成空头压力,但日元的实际走势却恰恰相反……

□快报记者 王海燕 王宙洁 新华社记者 冯武勇 谢琳

## 灾后巨额理赔需大量资金?

可信指数:★★★

美国灾害风险评估公司E-QECAT测算,大地震带来的保险损失最高可达1.975万亿美元。分析人士认为,日元短期飙升,主要是因为灾区救援和灾后重建以及保险理赔等需大量资金,不少日本企业抛售海外资产,资金回流导致短期内日元需求大增因此出现汇率升值。此外,每年3月底4月初是日本的会计年度结算期,许多日本跨国企业往往在此时将资金汇回国内,这与地震后资金回流形成叠加效应。

不过,日本富士通总研主席研究员柯隆说,地震后日本保险机构的资金大头基本没动,即便

有部分保险机构急于抛售海外资产,数百亿日元的资金规模对庞大的日元外汇市场只是杯水车薪。此外,受地震影响,日本各大银行眼下没有能力和精力处理大规模外汇交易,所谓日本企业大规模撤回海外资产也只是

## 阪神大地震后日元升值重演?

可信指数:★★★★

标准普尔评级公司16日将日本保险业的整体评级展望从“稳定”下调至“负面”,指出这次大地震的保险理赔额将超过阪神大地震。而1995年1月阪神大地震发生后,日元出现一波持续升值,至同年4月,日元对美元创下79.75比1的战后最高值。市

场对此记忆犹新。柯隆指出,正是这种记忆,让游资找到炒作日元的黄金窗口期。他说,在全球性游资看来,美国金融市场依然萎靡不振,没有多大吸引力;欧洲因主权债务危机尚未平息,西班牙、葡萄牙等国债务像定时炸弹,不知道什

么时候炸响;游资原本把主要攻击点指向新兴经济体,特别是中国的房地产市场,但在中国政府采取一系列手段抑制高房价后,对游资的冲击力非常大。日本大地震,让急于寻找出路的游资找到利用日元汇率剧烈震荡谋取暴利的契机。

## 游资炒作促日元短期飙升?

可信指数:★★★★★

柯隆说,游资充分利用市场预期心理,同时判断日本政府现阶段集中精力处理核泄漏问题,而日本中央银行最近连续向短期金融市场投放巨额日元,日本财务省-日本央行为中枢的货币当局短期内难以继续调动巨额资金干预市场。这使得游资能有

充分空间在外汇市场兴风作浪,利用掉期、期权、期货等各种外汇交易手段在日元汇率急剧波动中谋取暴利。

日本瑞穗总研经济学家武内浩二也指出,福岛核电站泄漏问题解决之前,日本当局即便介入外汇市场,也未必能达成遏制日元升值的目标。柯隆认为,日元这波急剧升值不会持续很长时间,基本也就在1周至10天左右。他估计,4月1日以后,随着日本企业购入日元的“炒作”话题降温,以及核泄漏问题得到控制的话,日元应该能摆脱目前的“高位”。

## 国内反应

### 南京投资客抛日元换人民币

据了解,日元突然升值让很多投资者措手不及,南京一些企业和个人近日纷纷选择结汇,将手中闲置的日元换成人民币,这两天各家银行个人外汇买卖交易量也大增。

这两天外汇买卖交易量都比较大。”江苏省中行一位相关人士称,日元在短短几天内汇率最大升值8%,让不少投资者看到了赚钱机会,于是个人外汇买卖交易量迅速增加。不少投资者将手中美元换成日元,博个汇率差。”

而对于购买了日元理财产品的投资者而言,因为日元的升值,理财产品收益也可能跟变”。

据了解,去年年中就发过一款日元理财产品,挂钩标的就是日元

汇率,如今日元汇率升值,其理财产品收益也跟着上涨。不过,日元升值对理财产品究竟会有什么影响,关键还是要看理财产品挂钩的是什么标的,而且要看产品标的是怎么设计的,是看涨、看跌还是看平,还是看一个区间内怎么波动。”日元大幅升值,那么市民是否应该去换点日元投资呢?

日元已经创下了历史新高,而且近期升势过猛,从技术上来看,也有调整的需求。”江苏省中行外汇资金交易团队相关人士表示,另外日本也是一个出口型国家,日元升值对日本经济也不利,日本政府很可能出面干预。日元很有可能回到地震前80-83的震荡区间。”

## 最新动态

### 日本政府密切关注日元大幅走高

日本财务大臣野田佳彦17日就日元对美元汇率大幅走高召开紧急记者会。他说,政府正密切关注外汇市场,但对介入市场干预汇率“不发表评论”。

野田佳彦说,上周五日本东北地区发生地震和海啸后,外汇市场因各种投机行为而出现一些紧张不安情况,考虑到这些因素,我们正密切关注外汇市场。”

随着日元汇率飙升,日本政府出手干预市场的可能性也大增。对于日本这样一个高度依赖出口的经济体来说,强势日元绝不是件好事。分析人士认为,如果目

前的注资行为仍无法阻止日元升值,日本政府可能像去年9月一样直接买入美元干预汇市。

环球外汇交易公司研究部主管凯蒂·利恩认为,日本央行在1美元兑75至80日元的价位区间买入美元干预市场的可能性非常大。但她同时表示,日本政府需要得到其他经济体的支持才能使干预行动获得成功。七国集团(G7)已宣布,将于17日召开财长和央行行长会议。美国银行外汇分析师帕雷什·乌帕德亚雅认为,在目前的情况下,日本央行的单边干预措施将会得到国际社会的理解和支持。

代码	名称	收盘	涨跌	代码	名称	收盘	涨跌	代码	名称	收盘	涨跌	代码	名称	收盘	涨跌				
000570	A 股份	9.15	1.82	000680	山推股份	22.89	4.66	000796	鲁西化工	8.76	-4.68	000910	大亚股份	8.86	-1.56	002005	德邦股份	19.4	-1.02
000572	A 股份	0.2	0	000682	山推股份	22.89	4.66	000798	鲁西化工	8.76	-4.68	000912	大亚股份	8.86	-1.56	002007	德邦股份	19.4	-1.02
000576	A 股份	6.2	-0.02	000684	山推股份	22.89	4.66	000799	鲁西化工	8.76	-4.68	000913	大亚股份	8.86	-1.56	002009	德邦股份	19.4	-1.02
000581	A 股份	19.12	1.02	000686	山推股份	22.89	4.66	000800	鲁西化工	8.76	-4.68	000914	大亚股份	8.86	-1.56	002010	德邦股份	19.4	-1.02
000582	A 股份	11.9	-1.82	000688	山推股份	22.89	4.66	000801	鲁西化工	8.76	-4.68	000915	大亚股份	8.86	-1.56	002011	德邦股份	19.4	-1.02
000583	A 股份	3.96	0.25	000690	山推股份	22.89	4.66	000802	鲁西化工	8.76	-4.68	000916	大亚股份	8.86	-1.56	002012	德邦股份	19.4	-1.02
000584	A 股份	8.01	-0.25	000692	山推股份	22.89	4.66	000803	鲁西化工	8.76	-4.68	000917	大亚股份	8.86	-1.56	002013	德邦股份	19.4	-1.02
000585	A 股份	11.8	0.25	000694	山推股份	22.89	4.66	000804	鲁西化工	8.76	-4.68	000918	大亚股份	8.86	-1.56	002014	德邦股份	19.4	-1.02
000586	A 股份	14.6	-0.25	000696	山推股份	22.89	4.66	000805	鲁西化工	8.76	-4.68	000919	大亚股份	8.86	-1.56	002015	德邦股份	19.4	-1.02
000587	A 股份	11.8	0.25	000698	山推股份	22.89	4.66	000806	鲁西化工	8.76	-4.68	000920	大亚股份	8.86	-1.56	002016	德邦股份	19.4	-1.02
000588	A 股份	14.6	-0.25	000700	山推股份	22.89	4.66	000807	鲁西化工	8.76	-4.68	000921	大亚股份	8.86	-1.56	002017	德邦股份	19.4	-1.02
000589	A 股份	11.8	0.25	000702	山推股份	22.89	4.66	000808	鲁西化工	8.76	-4.68	000922	大亚股份	8.86	-1.56	002018	德邦股份	19.4	-1.02
000590	A 股份	14.6	-0.25	000704	山推股份	22.89	4.66	000809	鲁西化工	8.76	-4.68	000923	大亚股份	8.86	-1.56	002019	德邦股份	19.4	-1.02
000591	A 股份	11.8	0.25	000706	山推股份	22.89	4.66	000810	鲁西化工	8.76	-4.68	000924	大亚股份	8.86	-1.56	002020	德邦股份	19.4	-1.02
000592	A 股份	14.6	-0.25	000708	山推股份	22.89	4.66	000811	鲁西化工	8.76	-4.68	000925	大亚股份	8.86	-1.56	002021	德邦股份	19.4	-1.02
000593	A 股份	11.8	0.25	000710	山推股份	22.89	4.66	000812	鲁西化工	8.76	-4.68	000926	大亚股份	8.86	-1.56	002022	德邦股份	19.4	-1.02
000594	A 股份	14.6	-0.25	000712	山推股份	22.89	4.66	000813	鲁西化工	8.76	-4.68	000927	大亚股份	8.86	-1.56	002023	德邦股份	19.4	-1.02
000595	A 股份	11.8	0.25	000714	山推股份	22.89	4.66	000814	鲁西化工	8.76	-4.68	000928	大亚股份	8.86	-1.56	002024	德邦股份	19.4	-1.02
000596	A 股份	14.6	-0.25	000716	山推股份	22.89	4.66	000815	鲁西化工	8.76	-4.68	000929	大亚股份	8.86	-1.56	002025	德邦股份	19.4	-1.02
000597	A 股份	11.8	0.25	000718	山推股份	22.89	4.66	000816	鲁西化工	8.76	-4.68	000930	大亚股份	8.86	-1.56	002026	德邦股份	19.4	-1.02
000598	A 股份	14.6	-0.25	000720	山推股份	22.89	4.66	000817	鲁西化工	8.76	-4.68	000931	大亚股份	8.86	-1.56	002027	德邦股份	19.4	-1.02
000599	A 股份	11.8	0.25	000722	山推股份	22.89	4.66	000818	鲁西化工	8.76	-4.68	000932	大亚股份	8.86	-1.56	002028	德邦股份	19.4	-1.02
000600	A 股份	14.6	-0.25	000724	山推股份	22.89	4.66	000819	鲁西化工	8.76	-4.68	000933	大亚股份	8.86	-1.56	002029	德邦股份	19.4	-1.02
000601	A 股份	11.8	0.25	000726	山推股份	22.89	4.66	000820	鲁西化工	8.76	-4.68	000934	大亚股份	8.86	-1.56	002030	德邦股份	19.4	-1.02
000602	A 股份	14.6	-0.25	000728	山推股份	22.89	4.66	000821	鲁西化工	8.76	-4.68	000935	大亚股份	8.86	-1.56	002031	德邦股份	19.4	-1.02
000603	A 股份	11.8	0.25	000730	山推股份	22.89	4.66	000822	鲁西化工	8.76	-4.68	000936	大亚股份	8.86	-1.56	002032	德邦股份	19.4	-1.02
000604	A 股份	14.6	-0.25	000732	山推股份	22.89	4.66	000823	鲁西化工	8.76	-4.68	000937	大亚股份	8.86	-1.56	002033	德邦股份	19.4	-1.02
000605	A 股份	11.8	0.25	000734	山推股份	22.89	4.66	000824	鲁西化工	8.76	-4.68	000938	大亚股份	8.86	-1.56	002034	德邦股份	19.4	-1.02
000606	A 股份	14.6	-0.25	000736	山推股份	22.89	4.66	000825	鲁西化工	8.76	-4.68	000939	大亚股份	8.86	-1.56	002035	德邦股份	19.4	-1.02
000607	A 股份	11.8	0.25	000738	山推股份	22.89	4.66	000826	鲁西化工	8.76	-4.68	000940	大亚股份	8.86	-1.56	002036	德邦股份	19.4	-1.02
000608	A 股份	14.6	-0.25	000740	山推股份	22.89	4.66	000827	鲁西化工	8.76	-4.68	000941	大亚股份	8.86	-1.56	002037	德邦股份	19.4	-1.02
000609	A 股份	11.8	0.25	000742	山推股份	22.89	4.66	000828	鲁西化工	8.76	-4.68	000942	大亚股份	8.86	-1.56	002038	德邦股份	19.4	-1.02
000610	A 股份	14.6	-0.25	000744	山推股份	22.89	4.66	000829	鲁西化工	8.76	-4.68	000943	大亚股份	8.86	-1.56	002039	德邦股份	19.4	-1.02
000611	A 股份	11.8	0.25	000746	山推股份	22.89	4.66	000830	鲁西化工	8.76	-4.68	000944	大亚股份	8.86	-1.56	002040	德邦股份	19.4	-1.02
000612	A 股份	14.6	-0.25	000748	山推股份	22.89	4.66	000831	鲁西化工	8.76	-4.68	000945	大亚股份	8.86	-1.56	002041	德邦股份	19.4	-1.02
000613	A 股份	11.8	0.25	000750	山推股份	22.89	4.66	000832	鲁西化工	8.76	-4.68	000946	大亚股份	8.86	-1.56	002042	德邦股份	19.4	-1.02
000614	A 股份	14.6	-0.25	000752	山推股份	22.89	4.66	000833	鲁西化工	8.76	-4.68	000947	大亚股份	8.86	-1.56	002043	德邦股份	19.4	-1.02
000615	A 股份	11.8	0.25	000754	山推股份	22.89	4.66	000834	鲁西化工	8.76	-4.68	000948	大亚股份	8.86	-1.56	002044	德邦股份	19.4	-1.02
000616	A 股份	14.6	-0.25	000756	山推股份	22.89	4.66	000835	鲁西化工	8.76	-4.68	000949	大亚股份	8.86	-1.56	002045	德邦股份	19.4	-1.02
000617	A 股份	11.8	0.25	000758	山推股份	22.89	4.66	000836	鲁西化工	8.76	-4.68	000950	大亚股份	8.86	-1.56	002046	德邦股份	19.4	-1.02
000618	A 股份	14.6	-0.25	000760	山推股份	22.89	4.66	000837	鲁西化工	8.76	-4.68	000951	大亚股份	8.86	-1.56	002047	德邦股份	19.4	-1.02
000619	A 股份	11.8	0.25	000762	山推股份	22.89	4.66	000838	鲁西化工	8.76	-4.68	000952	大亚股份	8.86	-1.56	002048	德邦股份	19.4	-1.02
000620	A 股份	14.6	-0.25	000764	山推股份	22.89	4.66	000839	鲁西化工	8.76	-4.68	000953	大亚股份	8.86	-1.56	002049	德邦股份	19.4	-1.02
000621	A 股份	11.8	0.25	000766	山推股份	22.89	4.66	000840	鲁西化工	8.76	-4.68	000954	大亚股份	8.86	-1.56	002050	德邦股份	19.4	-1.02
000622	A 股份	14.6	-0.25	000768	山推股份	22.89	4.66	000841	鲁西化工	8.76	-4.68	000955	大亚股份	8.86	-1.56	002051	德邦股份	19.4	-1.02
000623	A 股份	11.8	0.25	000770	山推股份	22.89	4.66	000842	鲁西化工	8.76	-4.68	000956	大亚股份	8.86	-1.56	002052	德邦股份	19.4	-1.02
000624	A 股份	14.6	-0.25	000772	山推股份	22.89	4.66	000843	鲁西化工	8.76	-4.68	000957	大亚股份	8.86	-1.56	002053	德邦股份	19.4	-1.02
000625	A 股份	11.8	0.25	000774	山推股份	22.89	4.66	000844	鲁西化工	8.76	-4.68	000958	大亚股份	8.86	-1.56	002054	德邦股份	19.4	-1.02
000626	A 股份	14.6	-0.25	000776	山推股份	22.89	4.66	000845	鲁西化工	8.76	-4.68	000959	大亚股份	8.86	-1.56	002055	德邦股份	19.4	-1.02
000627	A 股份	11.8	0.25	000778	山推股份	22.89	4.66	000846	鲁西化工	8.76	-4.68	000960	大亚股份	8.86	-1.56	002056	德邦股份	19.4	-1.02
000628	A 股份	14.6	-0.25	000780	山推股份	22.89	4.66	000847	鲁西化工	8.76	-4.68	000961	大亚股份	8.86	-1.56	002057			