

日元创新低诱发套利交易泛滥

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2007/06/25 14:39

日元对欧元汇率跌至有史以来的最低,同时日元对美元也创下4年半来的新低。市场分析认为,日本央行宽松的货币政策是套利交易盛行的主要原因,而套利交易规模的日益扩大又进一步打压了日元的走势。

上周,日本央行宣布维持低利率不变,行长福井俊彦表示,在7月份国会选举前加息的可能性不大。由于提早加息的预期落空,激励投资者将更多的资金投向其他高息货币,融资套利交易投资者继续增持头寸,使得日元持续下跌,弱市难改。与此同时,高息货币则得到全面支撑。截至上周五下午,美元对日元已冲破124的阻力位;欧元对日元则最高涨至166.35,创下了历史新高。而澳元、新西兰元等高息货币对日元也一路走高,澳元涨至105.23日元,为15年高点。DailyFX资深分析师Schlossberg称,资金正流向那些最有可能加息的经济体货币。

事实上,过去两周,新西兰联储都选择在周一进场抛售新西兰元,以限制其涨势,而这时恰好是海外市场尚未开市,且交投清淡的时候。但是由于其一直坚持在周一采取行动,完全在外界预料之中,干预效果大打折扣。银行间交易员对此早有心理准备。经纪商Gaitame副总裁Saito称,投资者相信新西兰元的高收益魅力要比新西兰联储实施干预的风险更重要,日本利率只有0.5%,而新西兰则高达8%。这种利差优势终将吸引散户投资者纷纷涌入。

分析认为,虽然日本经济总体向好,但套利交易规模的日益扩大打压了日元的走势,因此日元反 弹依赖于利差交易规模的缩小。因为当这些投资者进行套利平仓时,需要还款日元,所以就抛售资产 ,购入日元,于是便能推升日元对美元的汇率。但是只要日元迟迟不加息,而高息国家不减息,利差 交易持续踊跃,如果平仓速度始终赶不上建仓速度,则日元反弹似乎遥遥无期。