日元未来一周可能出现剧烈波动并进一步走低，日本的三天假期势将降低交易流动性，且投资者对日本央行未就未来加息步伐提供更明确的指引感到失望。

周一，日元兑美元汇率持稳于156.86附近，上周五一度下跌1.3%，原因是两名日本央行委员对加息投下反对票。随后有报道称，官员们致电市场参与者进行汇率询价，这一举动通常被视为官方干预的前兆，但日元也仅仅是收窄了跌幅。日元上周累计下跌超过2%，创下近一年来最大单周跌幅。

“就像最近日元在日本央行会议前大多表现强劲一样，日本央行又一次扼杀了它的涨势，”凯投宏观高级市场经济学家James Reilly在一份报告中写道。“似乎可以说，日元兑美元能否出现实质性回升，取决于美国方面。”

媒体报道提及的汇率摸底也凸显了当局可能再次干预市场以阻止日元进一步走弱的风险，这将引发剧烈的汇率波动，可能给交易员造成损失。由于日本假期将持续至周三，预计市场流动性清淡，这为放大任何官方干预的影响提供了机会。4月底5月初的黄金周假期也曾出现过类似窗口，当时日元汇率跌破160关口，日本当局随即出手干预。

最近一轮干预始于7月底，当时美国与日本一同入场，推动日元汇率上涨超过6%。日元涨势在9月8日达到152.89的峰值，在上周之前，一些投资者对日元一直持相对乐观的态度。

“我们一直在思考美元兑日元是否正接近转折点，”汇丰亚洲外汇研究主管Joey Chew在一份报告中指出。“我们现在评估认为，近期发生的事件（联合干预、仅隔三个月便再次加息）只会稳定美元/日元，而不会引发下跌趋势。”

上周五日本央行加息后，行长植田和男就未来加息路径发出了矛盾信号。他指出政策制定的形势已经转变，暗示了鹰派立场，但同时也表示很难确定本轮紧缩周期的终点利率，且对未来加息步伐几乎未透露任何信息。

掉期市场目前预测10月底下次政策会议加息的概率不到20%，12月会议加息概率则接近90%。

本月初日元的上涨行情主要受以下因素推动：市场预期日本央行将加快紧缩步伐、日元融资套利交易平仓以及市场猜测日本养老基金可能将更多资金投向国内资产。但美联储加息以及植田和男的表态令一些策略师警告，如果投资者认为日本央行难以跟上美联储的紧缩步伐，美元兑日元汇率可能继续攀升。

“展望未来，我们认为外部环境仍将对日元构成不利影响，”摩根士丹利三菱日联证券策略师Koichi Sugisaki和Hiromu Uezato在研报中写道。

日本央行上周五将基准利率上调至1.25%，以应对不断攀升的通胀和来自华盛顿的压力。