

日本若削減長債發行量有利債市持穩

2025 年 6 月 3 日

■ 日本長債拍賣不佳，政府或將削減長債發行量

日本財務省 5/20 舉行的 20 年期國債拍賣乏人問津，創下 2012 年以來最糟的一次拍賣結果，此消息帶動日本 30 年期殖利率在 5/22 達到 3.185% 的歷史新高。隨後，日本政府 5/28 舉行 40 年期政府公債拍賣的投標倍數為 2.2，也創下去年 7 月以來最低的需求水準，顯示在日本的通膨上揚的情況下，投資人預期日本銀行長期貨幣政策將朝緊縮方向進行，壓抑市場對於存續期間較長的長天期日本公債需求。

不過，根據《路透》報導，由於近來日本長期國債殖利率大幅攀升，該國財務省向市場徵詢意見並考慮削減 30 年期與 40 年期等超長債券之發行量，將改以增加短期債券的發行量來抵銷相關影響。相關訊息一出，日本長期債券殖利率應聲下跌，甚至連帶壓低了美歐長天期公債的殖利率走勢。若相關消息成真，將有利抑制日本長天期債券殖利率向上動能。

此外，儘管在日本 30 年期公債殖利率 5/20~5/22 創高期間，日本股市的確出現回檔，但 TOPIX 銀行類股(佔東證指數約 8%)同期間反向上揚，有利緩和跌勢。同時，若將時間拉長，觀察過去 10 年東證股價指數與日本 30 年期公債殖利率兩者週線的相關係數可發現，兩者呈現正相關的時間多於負相關，因此即便未來日本公債殖利率在方向上或仍偏向上行，但只要速度與幅度相對可控，對於日股的中長期表現亦不見得為全然負面。

■ 外資對日股連續第 8 週買超，今年以來累計持續淨買超

財務省數據顯示，外資在 5 月 18-24 日期間對日本股市買超 3,093 億日圓，不但為連續第 8 週加碼日股，也使得今年以來外資對於日本股市的累計淨買超金額達到 7,159 億日圓。上述情況顯示，外資的買盤力道仍在，對於日股動股亦可帶來支撐。



本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為圓大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。