

日中關係惡化與市場避險情緒升高，引發日股下挫

2025 年 11 月 19 日

一、市場表現及下跌原因

- **全球股市回檔、日中關係惡化、日圓短線走升引發日股於 11/18 下挫：**對美國聯準會降息預期減弱、科技股估值擔憂發酵，加上投資人在輝達發布財報前轉趨謹慎，引爆日本等全球股市恐慌賣壓。11/18 東證股價指數下跌 2.9% 收在 3251 點，日經 225 指數下跌 3.2% 來到 48702 點；日本國債市場同步面臨拋售壓力，10 年期公債殖利率升至 1.77%，為 2008 年 6 月以來新高，而美元兌日圓匯率因官員口頭干預下來到 155.46 位置。
- **高市發言引發日中關係惡化，中國因此對日本發布旅遊警告：**日本首相高市早苗 11/7 首次在日本眾議院預算委員會答詢時說，「台灣有事」可能構成日本的「存亡危機事態」，在日本現行的安保法制下，能行使集體自衛權。高市早苗的「台灣有事可能會讓日本進入存立危機事態」的發言，不只演變成中日外交風波(中國因此對日本發布旅遊警告)，在日本境內也引發波瀾。根據日本《共同社》16 日公布民調，有超過四成民眾反對日本在「台灣有事」的情況下行使集團自衛權。過去認知是日本如果要解禁集體自衛權，其中一個關鍵是美國須向日本請求協助，日本才能解禁，故高市發言也引發日本國內反戰派的擔憂。
- **日本財務大臣片山皋月再發口頭干預：**高市發言後日圓走貶，日圓兌美元於 11/18 跌至 155.46 創 1 月以來新低，兌歐元匯率更跌破 180。日本財務大臣片山皋月警告，日圓走勢已出現「令人深感擔憂的單邊波動」，市場解讀此舉意味干預機會升溫。

二、市場看法及投資建議：

- **高市支持度仍高，預料推出景氣刺激方案後將可穩固市場信心：**日本媒體於 15、16 日進行全國電話民調，高市早苗內閣的支持率來到 69%，預料在民意背書下，國會將會順利通過其景氣刺激方案，市場將關注刺激方案規模以及受惠對象，預料刺激方案將涵蓋應對高通膨和強化民生、投資成長產業、強化國家安全等三大主軸。待刺激方案內容公布，市場緊張氣氛將會減緩，有利日股中長期表現。



資料來源：彭博，2025/11/19

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。