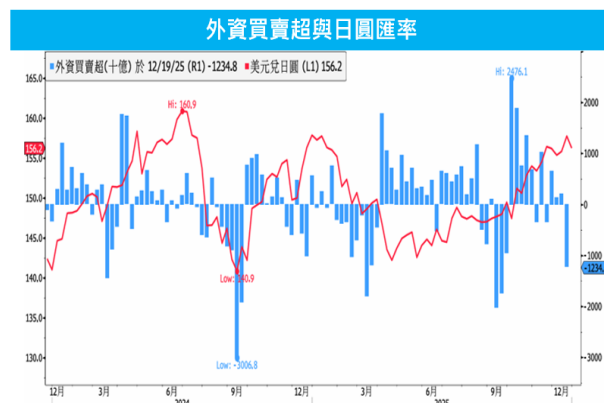
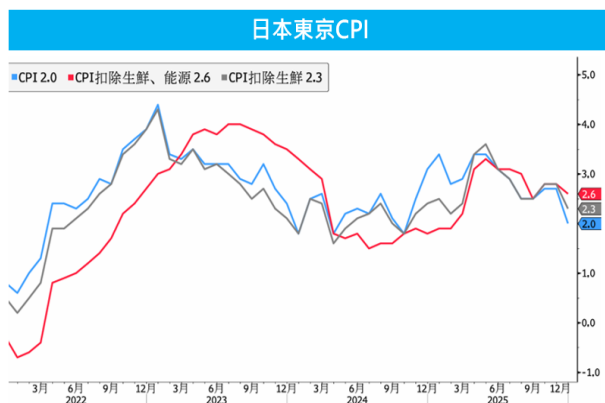


日圓回貶、通膨降溫，日股偏多看待

2025 年 12 月 29 日

- **通膨壓力減輕：**東京 12 月 CPI 年增幅驟降至 2.0%，扣除新鮮食品 CPI 則年增 2.3%，食品、電費等能源價格下跌是主因，反映通膨擴張壓力有所緩解，這提供了日本央行在貨幣政策上更大的彈性空間，並有利於經濟增長。
- **匯率波動有限，有利於市場信心：**儘管日圓匯價近期走弱，但日本財務大臣片山皋月已明確警告市場，隨時可能進場干預匯市，表示九月與川普政府簽署的協議也為其行動提供後盾，讓日圓匯率消除快速貶值預期，從而穩定市場信心。
- **高市內閣支持度居高不下，有利政策推行：**不同於先前石破茂的內閣支持度始終在低檔徘徊，高市因為對中態度強硬，其內閣支持度來到過去幾年高檔，且歷久不墜，預料將有助於政局穩定與政策推行。高市強調扶植半導體等重點產業，預期將為相關產業帶來更多政策紅利與發展機遇，吸引資金流入。
- **產業龍頭支撐日股表現** 近期日股的強勢股集中在半導體（如軟銀、東京威力科創、愛德萬測試、Disco）與金融業（如三井住友金融、三菱 UFJ 金融）。前者受益於全球 AI 浪潮的強勁需求，後者則受惠於日本央行升息預期，這些產業龍頭的強勢表現支撐了日股。
- **外資賣超調節，但日股並未大跌，影響有限：**12 月份第三週外資大規模賣超日股達 1.2 兆，顯示市場對日圓走弱和潛在的美國經濟放緩有所顧慮。然而，本土資金的支撐以及上述基本面的改善，有助於消化外資賣壓，市場並未出現崩盤式下跌，反而由內需與特定強勢產業支撐。
- **日本股市偏多看待：**儘管近期外資大規模賣超日股，但包含東京 CPI 增速放緩，政府對半導體等重點產業的強力扶持，加上日本官員隨時準備干預匯市的準備，都為市場提供了潛在的穩定力量，在經濟的多重利多因素的作用下，我們對日股仍偏多看待。



資料來源：Bloomberg，2025/12/26

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。