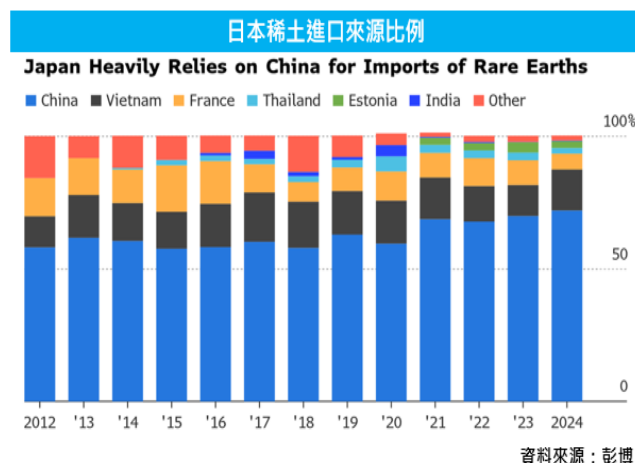


中國對日禁令帶來變數，惟 NISA 買盤料支撐日股

2026 年 01 月 12 日

- **中國對日祭出「兩用物項」禁令：**中國商務部 2026/1/6 公告，為維護國家安全和利益，即日起加強軍民兩用物項對日本管制出口，禁止所有兩用物項對日本軍事用戶、軍事用途，以及一切有助於提升日本軍事實力的其他最終用戶用途出口。中國政府也禁止任何國家和地區轉移相關兩用物項給日本。根據中國 2026 年「兩用物項和技術進出口授權管理目錄」，出口管制清單涵蓋稀土、化學品、無人機、電信、合金、核能等材料、設備和技術。
- **日本稀土供應 7 成仰賴中國，短期供應將受影響：**儘管中國公告載明管限之範圍僅限軍事應用，民事用途並不受影響，但「華爾街日報」引用知情人士消息指出，中國官方已審查停止稀土外銷日本許可證，且範圍不限於用事業者。目前日本直接向中國進口稀土約七成，惟多數稀土廠商實際依賴中國的中上游產能，相關廠商找到替代方案尚需要間，可能對其短期業績產生影響。
- **中國禁令對日企股價影響有限，但不利部分產業發展：**就股價表現來看，中國反制措施對相關公司影響尚屬有限。然而，限制稀土供應將使日本包括軍工(用於製造高效能馬達、先進晶片、導彈等關鍵部件)、電動車與再生能源(電動車驅動馬達、風力渦輪機)與半導體(曝光機、離子植入機等精密設備)三大領域發展受限。由於正值日本希望擴大美日同盟，中國禁令將迫使日本尋找其他稀土供應鏈，對於相關族群走勢或帶來不確定性。
- **外資 2025 年大幅買超日股，NISA 買盤可望支撐股市：**儘管中日兩國關係惡化仍待化解，但資金流向顯示外資對日股抱持正向看法。據日本財務省統計資料，去年 12/22~12/30 期間，外資買超日股金額來到 4,671 億日圓，使 2025 全年累計買超金額高達 7.85 兆日圓，此金額高出 2024 全年買超 1.30 兆日圓 5 倍之譜，顯示外資對日股前景深具信心。同時，進入 2026 年，NISA 免稅額重新計算，亦可望帶動內資買盤，料對於日本股市後續動能帶來一定程度的支撐。



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。