

We Create Fortune

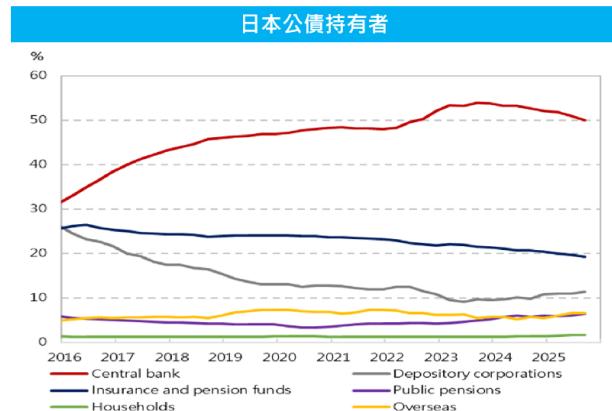
日圓波動壓抑日股短期表現，長線買盤支撐力道仍存

2026年01月26日

- **日本央行維持利率不變，貨幣政策正常化為主軸：**日本央行於1月23日召開利率決策會議，決定維持政策利率不變，重申貨幣政策正常化的立場。央行委員以8比1的票數同意將政策利率維持在0.75%。部分委員認為價格穩定的目標大致已經實現，且日本物價面臨上行風險，應將政策利率從目前的0.75%上調一碼至1.0%。會後市場普遍認為日本央行將於2026年升息1至2碼，但日本央行並未釋出後續升息指引，主要是不希望干擾2月8日的國會改選。
- **市場傳出美日將聯合干預匯率，日圓急升，壓抑日股短期表現：**由於日本央行會後並未對追加升息釋出積極訊號，導致1月23日(週五)美元兌日圓(USD/JPY)一度走貶至159.2。但隨後日圓轉而急升逾2.5%至155附近，劇烈波動引發市場高度關注。市場揣測日本當局可能已啟動「匯率檢查(Rate Check)」，並傳出日美可能聯手干預匯率。1月26日(週一)日圓進一步升值，USD/JPY跌破154附近，壓抑日股表現，日經指數下跌超過1.5%。
- **外資持續買超，長線買盤有利日股緩步墊高：**雖然日股近期有所修正，但根據日本財務省22日公佈的統計數據顯示，(1月11日至17日)外資在日本股市買超8,740億日圓，連續第4週加碼日股，可見外資對日股的正面看法依舊，加上近期日股即將發布財報，若財報優異有利庫藏股加碼，可望吸引長線買盤回籠，有利日股緩步墊高。
- **公債殖利率波動可望放緩，對日股的影響有限：**近期日本公債殖利率走高也讓投資人擔憂。主要受高市早苗推動食品消費稅自8%降至0%的言論影響，但她並未解釋政府的替代財源，市場擔憂財政體質惡化。不過，日本國債主要持有人為日本央行(持有比例約50%)，其次是壽險公司(約19%)，外資持有僅6.6%。因此，高市的政策不至於造成日債大量拋售。預料在政府進場干預下，日圓、日債的波動幅度都仍在可控範圍，對日股的影響有限。



資料來源：彭博，2026/1/23



資料來源：BOJ、元大投顧，2026/1/23

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行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元大銀行所有，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。