

受惠政策保護與薪資增長，日股長線看多

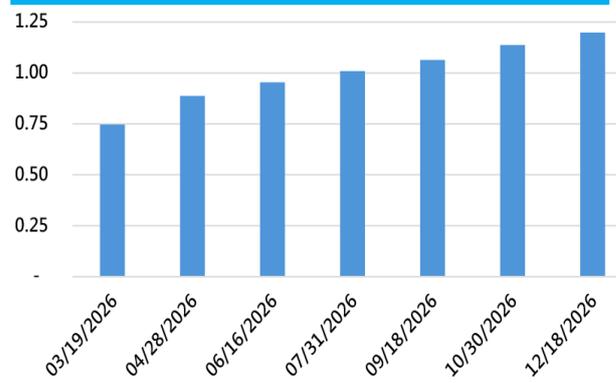
2026 年 3 月 16 日

- 美伊衝突引發「避險情緒」，日股短期承壓：**二月底中東局勢再度惡化。美伊兩國的軍事衝突升溫，導致國際布蘭特原油價格一度飆升，觸發了全球性的通膨擔憂。對於能源高度依賴進口的日本而言，這無疑是一記重擊。這讓日股近期表現不佳，出現了明顯的回檔。
- 高市內閣果斷應變，築起「通膨防火牆」：**面對能源危機，首相高市早苗領導的政府展現了極強的行動力。為了穩定國內經濟動能，政府宣布自 3 月 16 日起釋放約 8000 萬桶的國家策略石油儲備。此外，政府同步啟動了強力的石油補助制度，目標是將汽油價格死守在 每公升 170 日圓以下。這種積極的財政干預不僅穩定了民間消費信心，向市場證明了政府有能力也有意願降低地緣政治對國內經濟的傷害。
- 「春鬥」加薪連三年超過 5%，內需維持正向循環：**2026 年 3 月的春季工資談判（春鬥），市場預期 2026 年有望連續三年達成 5% 以上的調幅。這不僅是數字上的增長，也可望讓內需市場保持暢旺，對日本銀行業與零售業而言是極大的利多。這也給了日本央行（BOJ）足夠的底氣，在維持穩定的前提下，逐步將利率導向正常化（目標年底 1.25%），顯示日本經濟維持韌性。
- 外資連續 11 週買超：**截至 3 月第一週，外資對日股的淨買超金額達 3855 億日圓，這已經是連續第 11 週加碼日股。可見東京證交所推動的企業改革已見成效，企業配息與回購金額創歷史新高。加上當前匯率在 159-160 區間測試，增強了出口導向型企業的海外競爭力與帳面營收，這都吸引外資持續買超日股。
- 日股中長期依然看多：**總結而言，目前的日股的回檔應該僅是因為地緣政治影響的短期事件。從政府的穩定政策，到企業界的加薪動能，再到國際資金的持續認同，這些訊號都指向日股雖然短期震盪，但仍有相當的成長性，日本經濟的體質已發生質變，中長期依然看多。

外資在日股買賣超對照美元兌日圓匯率



日本央行利率走勢預期



資料來源：彭博，2026/3/16

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。