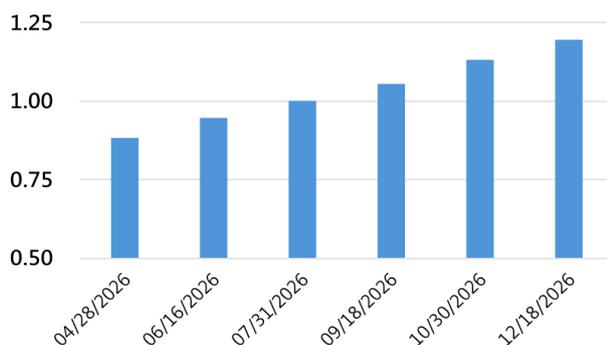


中東風險引發短期拋售，日股中長期依然偏多

2026 年 3 月 23 日

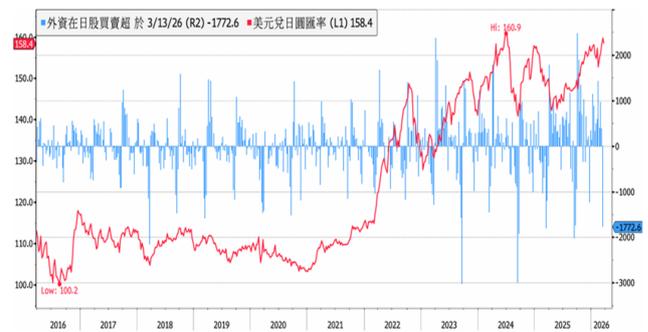
- 地緣風險引發震盪，日經指數回測支撐：**由於日本高度依賴能源進口，國際油價飆升至每桶 100 美元以上，引發市場對進口型通膨及景氣受連累的擔憂，拖累日經指數自高位回落，並連續第三週收黑。然而，高市內閣也隨即宣布釋放約 8,000 萬桶國家石油儲備，並啟動強力補助將汽油價格死守在每公升 170 日圓 以下，築起「通膨防火牆」以穩定內需信心。
- 薪資大幅增長墊高底氣，日銀緩步邁向正常化：**日本央行 (BOJ) 於 3 月會議中，以 8 比 1 的票數維持基準利率於 0.75% 不變，符合市場預期。日銀敢於維持鷹派展望的關鍵在於 2026 年「春鬥」結果薪資調幅預計連續三年突破 5% (部分板塊如電子業達 6%)。這種強勁的薪資增長將帶動內需正向循環，讓央行有足夠底氣在下半年逐步將利率導向 1.25% 的目標。
- 美日技術網綁深化，能源戰略鎖定長期安全：**高市早苗於 3 月 19 日與美國總統川普會晤，確立「以投資換取安全」的合作方針。雙方宣布約 730 億美元的能源投資計畫，聚焦小型模組化反應爐 (SMR) 與 AI 電力基礎設施。此外，日本也表達增加採購阿拉斯加原油的意願，以實現原油供應多元化，降低對中東的依賴。此協議不僅鞏固了美日同盟，也讓日本重電巨頭可望轉型為美國基礎設施的戰略供應商。這也反映在日本出口上，日本 1-2 月出口受惠於全球 AI 與半導體浪潮，年增率超過 21%，貿易順差創歷史新高。
- 三月底季節性稅務拋售，中斷外資連買紀錄：**根據統計，截至 3 月 13 日當週，外資中斷了連續 11 週的買超，淨賣超達 1.77 兆日圓。然而，這主要是投資人修正對戰爭快速結束的預期，加上外資為避免 3 月底股利發放造成額外課稅，按慣例進行的「季節性減碼」。這類稅務因素與避險情緒屬於短期噪音，並非基本面惡化。
- 體質支撐長多，看好日股中長期偏多趨勢：**目前的日股修正主要源於短期地緣政治與季節性稅務賣壓。受惠於強勁的薪資調幅、企業治理改革以及穩定的政策環境，建議投資者利用此波震盪分批佈局。

日本央行利率走勢預期



資料來源：彭博，2026/3/20

日股外資買賣超與美元兌日圓匯率



資料來源：彭博，2026/3/20

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。