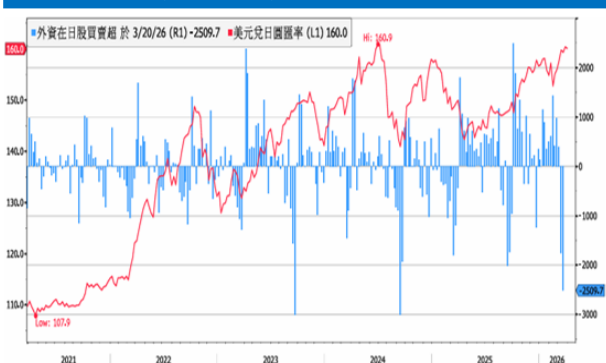


日本經濟尚稱穩固，日幣趨貶有利外銷

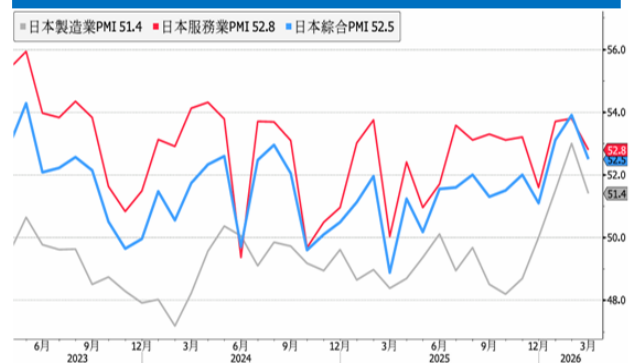
2026年3月30日

- 日本春鬥訊息正面，日企加薪延續偏強格局：**日本最大的工會組織 RENGO 公布 2026 年度春鬥薪資初次結果，全體企業薪資平均年增 5.26%，略低於去年初次結果的 5.46%，但仍然維持於 5% 以上；中小企業平均年增 5.05%，連續兩年高於 5%。儘管過去幾年慣例顯示，隨著統計工作持續、數量增加，薪資增幅會小幅下修，但預計今年最終結果有望維持於 5% 左右水平。日本薪資調漲延續偏強格局，呼應日本央行總裁植田和男於 3 月利率決議會後記者會上看法，薪資上漲的趨勢鞏固，也支持該國央行持續貨幣政策正常化的進程。
- 外資賣超日股金額擴大，估計伊朗戰事與避稅為兩大主因：**3 月 15-21 日期間，外資在日本股市賣超 2.51 兆日圓，連續第 2 週減碼日股。2026 年截至 3 月 21 日為止，外資買超日股的累計金額縮小至 2.34 兆日圓，研判為受到伊朗戰事干擾及投資人為避免股利發放的課稅而調整持股部位所致。
- 政府以寬鬆財政刺激經濟，同時減少長債發行以穩定債券價格波動：**日本 2026 財年預算總額達 122.3 兆日圓，較去年初始的預算金額約增加 7 兆日圓，主要是推出應對高物價政策及國防支出增加所致。為避免超長天期國債殖利率大幅飆漲，日本政府債券發行以 2、5、10 年期為主，降低利長天期債券殖利率大幅上升風險，有利維持債市穩定。
- 經濟動能雖受中東戰爭影響，但尚稱穩固：**日本 3 月標普製造業 PMI 初值由前值 53 降至 51.4，同月日本服務業 PMI 初值也由前值 53.8 降至 52.8。日本 3 月標普綜合 PMI 初值自前月所創 33 個月高位 53.9 降至 52.5，創去年 12 月以來三個月新低，顯然伊朗戰爭雖對日本經濟確實造成衝擊，但該國目前產業擴張動能仍尚稱穩固。
- 伊朗戰事後日圓匯率微幅趨貶，有利日本外銷股獲利表現：**伊朗戰爭未見緩和跡象，造成國際油價飆漲，促成日本央行 3 月會議保持政策不變，近期市場延續植田和男對油價上漲惡化貿易條件並拖累景氣的看法，推動日圓震盪走貶，有利於於日本外銷股即將公布的第一季財報表現，故即使國際股市受戰爭拖累，預料財報可望為日股帶來支撐。

外資在日股買賣超對照美元兌日圓匯率



日本採購經理人指數



資料來源：彭博，2026/3/30

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。