國泰世華銀行

國泰資產管理｜夠穩健 才能靈活前進

2026/8/3 全球金融市場快訊

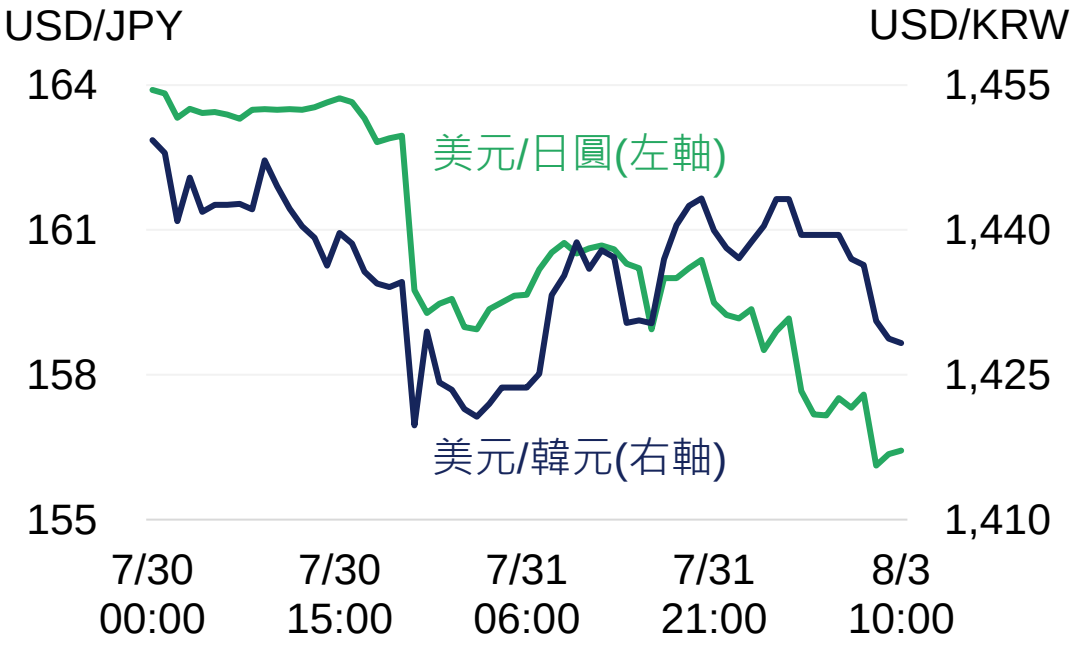
美日聯合干預匯率, 日圓連三日大升

揭露事項與免責聲明 (最末頁) 亦屬於本報告內容之一部份，讀者應同時閱讀並詳細了解該段落之所有內容，讀者應審慎評估自身投資風險，自行決定投資方針，並就投資結果自行負責。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本報告予第三人轉載或使用。

日圓 | 美日突施聯合匯率干預, 日圓短期內快速升值

- 7/30晚間, **日圓突然快速升值, 同時間韓元亦大幅升值**。有消息稱日韓兩國同時進行匯率干預, 同時美國財政部長貝森特表示:「日圓匯率非常低估, 日本可能已進行匯率干預」。7/31有媒體拍攝到貝森特桌上有「買日圓」的紙條, 川普受訪時亦證實美國協助干預日圓。
- 日本財務大臣片山皋月亦今天早上(8/3)亦證實美日於7/31協調採取聯合干預行動, 並強調未來不會猶豫採取進一步的聯合干預措施, 官方立場較前幾次干預更為強硬, 同時引發空頭部位平倉加劇短期升勢。

干預使日圓出現連續性急升



資料來源: Bloomberg。

近期主要亞幣走勢

%

升/貶值幅度	週	月	季	年
日圓	4.5	3.0	0.9	-6.1
韓元	2.5	6.6	2.7	-2.8
新台幣	0.1	-1.1	-2.1	-7.5
人民幣	0.2	0.4	1.2	6.2

註:資料時點為2026/8/3
資料來源: Bloomberg。

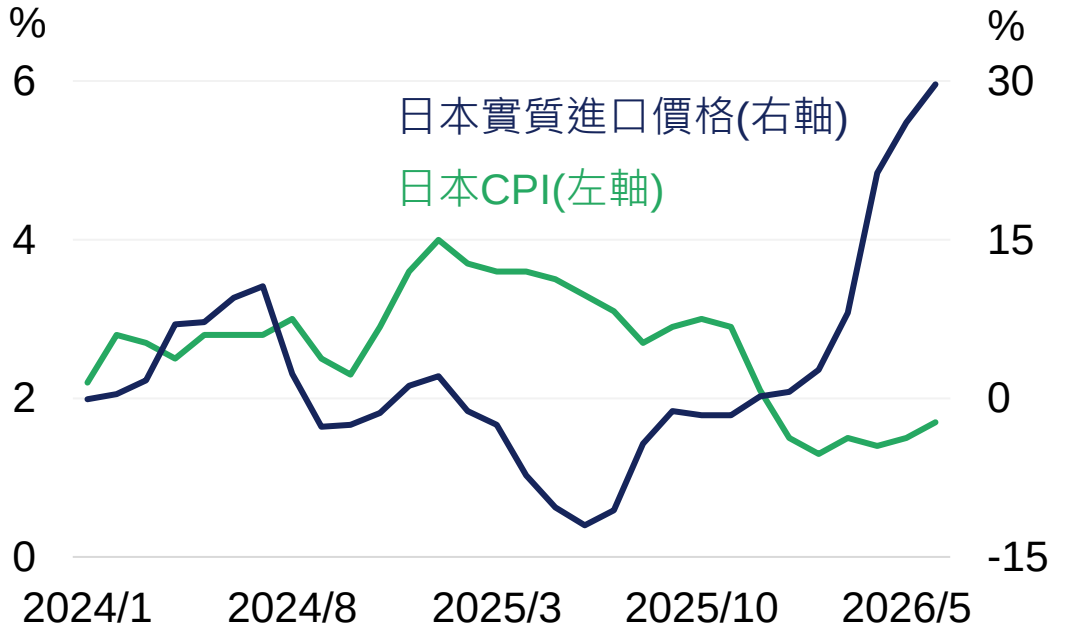
- 此次干預的主因可歸咎於**孱弱的日圓將導致輸入性通膨**，雖目前日本的CPI尚低，但日圓持續貶值使進口成本上升且國價油價高位震盪，未來的通膨壓力已然浮現。日本央行預估2026、2027財年的通膨將持續高於2%的目標。
- 然而要使日圓扭轉長期貶勢，除了官方干預外，還需要三大關鍵因素，一是需要**聯準會貨幣政策方向轉向降息**，二是**高油價及荷莫茲海峽情勢改善**，使國際油價回落，輸入性通膨壓力緩解，日圓才有機會真正止貶，三是**日本央行升息的路徑、幅度與終端利率等態度明確**。

BOJ預測未來兩財年通膨將高於2%目標

BOJ預測, %	會議	2026	2027	2028
實質GDP	2026/04	0.5	0.7	0.8
	2026/07	0.6	0.8	0.8
CPI (不含生鮮)	2026/04	2.8	2.3	2.0
	2026/07	2.5	2.4	2.0
CPI (不含生鮮、能源)	2026/04	2.6	2.6	2.2
	2026/07	2.5	2.6	2.2

註: 年份為財年, 2026財年為2026/4-2027/3
資料來源: BOJ預估。

目前日本CPI尚低, 但未來通膨壓力已浮現



資料來源: Bloomberg預估。

日股 | 日圓急升不利出口類股, 融資去槓桿將拉長股市整理期

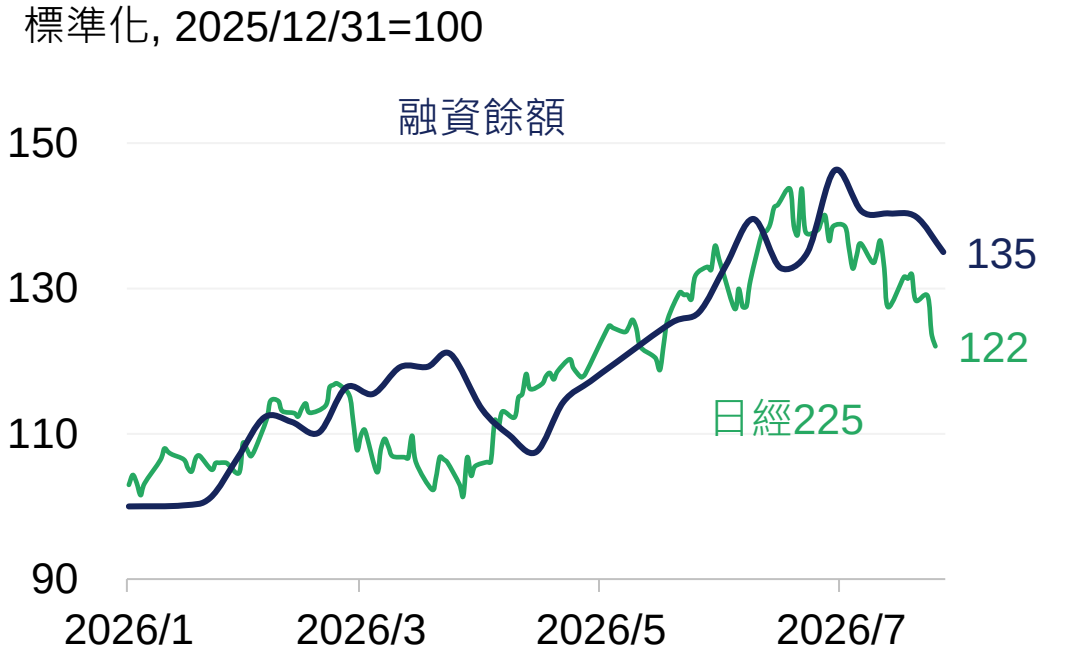
- 日圓急升, 對於抑制進口通膨將有所幫助, 但是對於出口為主的汽車業將不利, 除了匯兌損失之外, 出口售價以美元計算也衝擊營收及毛利, 將形成類股上檔賣壓。
- 日股今年以來漲幅逾20%, 科技股是上漲領頭羊, 近期融資隨大盤指數拉回開始減肥, 其中由於部份科技股自高點跌幅逾3成, 將觸發融資去槓桿, 預料將拉長大盤整理期間。日股在AI趨勢、景氣復甦下仍持續看好, 但短期波動加劇, 整理拉長, 策略可待指數靠近年線逢低布局。

日圓急升衝擊出口為主的汽車類股



資料來源: Bloomberg。

日股融資去槓桿恐拉長整理期



資料來源: Bloomberg。

揭露事項與免責聲明

本報告為國泰世華銀行（下稱 “本公司”）提供理財客戶及記者媒體之參考資料， 並非針對特定客戶所作的投資建議， 且在本報告撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本報告所提供的資訊無法適用於所有讀者。

本報告係根據本公司所取得的資訊加以彙集及研究分析， 本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本報告中所提出之意見係為本報告出版當時的意見，邇後相關資訊或意見若有變更， 本公司將不會另行通知。本公司亦無義務持續更新本報告之內容或追蹤研究本報告所涵蓋之主題。本報告中提及的標的價格、價值及收益隨時可能因各種本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素而產生變化。本報告中之各項預測，均係基於對目前所得資訊作合理假設下所完成，所以並不必然實現。本報告不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。

國泰金融集團（下稱 “本集團”） 所屬各公司可能個別基於特定目的且針對特定人士出具研究報告、提供口頭或書面的市場看法或投資建議（下稱 “提供資訊”），鑑於提供資訊之單位、時 間、對象及目的不同， 本報告與本集團其他單位所提供資訊可能有不一致或相牴觸之情事；本集團所屬公司從事各項金融業務， 包括但不限於銀行、保險、證券經紀、承銷、自有資金投資、資產管理、證券投資信託等。本集團各公司對於本報告所涵蓋之標的可能有投資或其他業務往來關係， 各公司從事交易之方向亦可能與本報告不一致，讀者應審慎評估自身投資風險， 自行決定投資方針， 不應以前述不一致或相抵觸為由， 主張本公司或本集團其他成員有侵害讀者權益之情事。

2012年7月27日金管證投字第1010033031號函
台北市松仁路7號B1
TEL： 8722-6666