

投資熱點

2026年2月9日

大新銀行經濟研究及投資策略部

高市早苗獲歷史性勝利 日股漲、日圓波動

- 日本自民黨在眾議院選舉中取得歷史性勝利——自民黨獨自贏得了眾議院465個席位中316席的三分之二絕對多數優勢，執政聯盟合共拿下352席，令高市早苗將成為日本二戰後以來最強勢的領導人，引發日本股、債、匯市顯著波動：

股市

- 日經225指數一度抽升5.7%至57,337點（圖一），再創歷史新高，收市升幅略為數窄至3.9%報56,363點。當中以重工股、機械股、半導體及人工智能相關股份升幅較為顯著

匯市

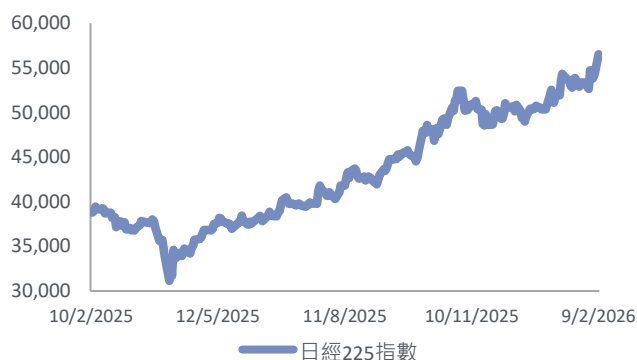
- 日圓匯率大幅波動，日圓兌美元一度跌逾0.3%至157.8，但在日本財務省外匯事務主管三村淳講話後一度轉升0.6%至156.2（圖二）
- 三村淳稱，將會一如既往地懷著高度緊迫感關注市場動態
- 財相片山皋月周日表示，日美簽署了諒解備忘錄，明確規定可以對脫離基本面的快速波動採取果斷措施，包括干預

債市

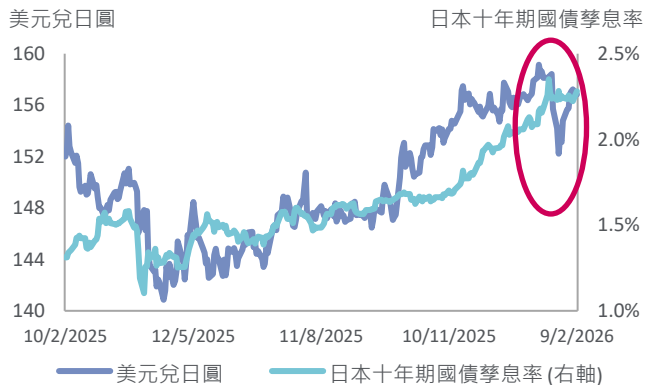
- 日本30年期國債孳息率一度上升3.7個基點至3.59%；10年期國債孳息率亦上升6.8個基點，至2.29%

- 日本自民黨在眾議院選舉中取得歷史性勝利，日股升、債市跌、日圓波動
- 日圓匯價料持續波動，中短線或續試新低
- 日圓偏弱及日債息的上行，或限制日本股市進一步上升的空間，維持日本股市中性觀點

圖一：日股續創歷史新高



圖二：日圓波動，日本債息回升



資料來源：彭博、大新銀行，2026年2月9日

- 主張擴張性財政政策**——高市早苗主張「負責任積極財政政策」，將推動經濟增長置於財政整頓前，支持在國家安全相關領域增加投資，又提出食用品消費稅暫時降至0%，為期兩年，以紓緩家庭生活成本負擔。高市在選舉結束後接受訪問，強調重視財政可持續性的同時，也會果斷進行必要的投資；又表明不會發行赤字債券來為消費稅減免提供資金，並會在確定資金之後迅速實施減稅
- 維持寬鬆貨幣政策傾向**——高市早苗在貨幣政策傾向維持寬鬆。不過日本央行行長植田和男近期多次強調「良性循環」，即工資上漲推動物價上漲。若2026年的「春鬥」（春季全國勞資談判）結果顯示工資漲幅能跑贏通脹，央行可能會進一步加息

續後頁

- **強硬外交立場或增地緣政治風險**——高市早苗將於下月中訪問美國，並稱將繼續與特朗普加強兩國同盟。高市在外交（包括是日中關係）持強硬立場，外界關注執政聯盟贏得眾議院取得三分二絕對多數後，會否提出修憲，或進一步提升國防力量，激化地緣政局緊張
- **日債息或續向上**——日本政府債務對日本GDP比率已高達230%，高市早苗的減稅及增加開支方案，為原本沉重的日本債務增添負擔，令市場憂慮日本財政狀況可能會惡化，加上日本央行減少買債及利率的上行風險，日本長期債息率或有進一步上行壓力
- **日圓匯價持續波動，中短線或續試新低**——日圓短線受到或市場對日本財政的疑慮及聯儲局減息前景謹慎而受壓，不過市場對於日本政府可能干預匯市亦有所警惕，或會限制日圓貶值速度。若美元進一步反彈，美元兌日圓短線若突破1月高位159.5，可能會再次挑戰2024年7月高位162水平；短線在1月28日低位152.5或有支持
- **我們維持日本股市中性觀點**——日本股市年初至今累計升逾11%（按美元計升近9%），大幅跑贏整體成熟市場的2%。市場預期高市將加大支出和投資力度有望支持經濟增長，可能增加國防開支，推動對人工智能機械人及半導體產業的支持，均有利日本股市走勢。不過日股估值偏高（預測市盈率高於十年平均加兩個標準差），日圓走向偏弱及日本長期債息的上行風險，加上高市的外交政策可能會增加地緣政局緊張風險，或限制日本股市進一步上升的空間

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。