

日本市場現況與展望

2023.11.23 華南期貨顧問事業部編製

日經225期貨 V.S. 每週外資買賣超日本股市金額

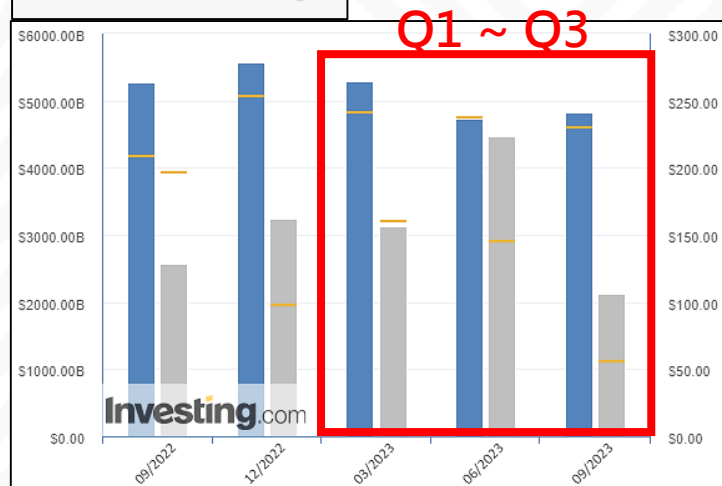
(日本財務省每週公佈)



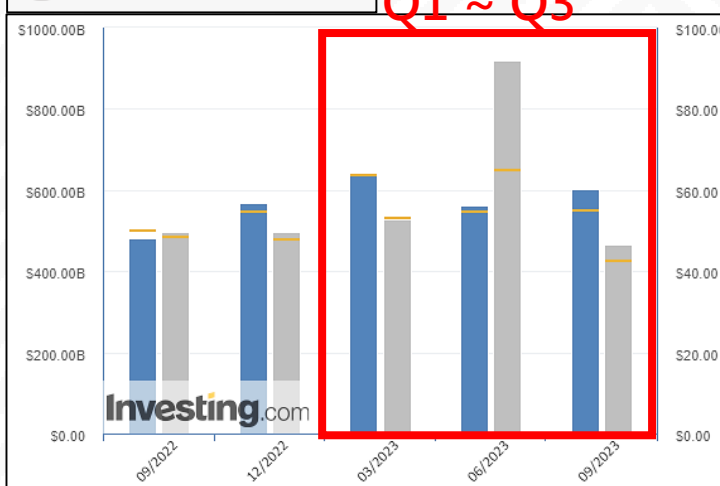
巴菲特投資的五大商社至Q3為止營運狀況

圖例：■營收 ■每股盈餘 —預測值

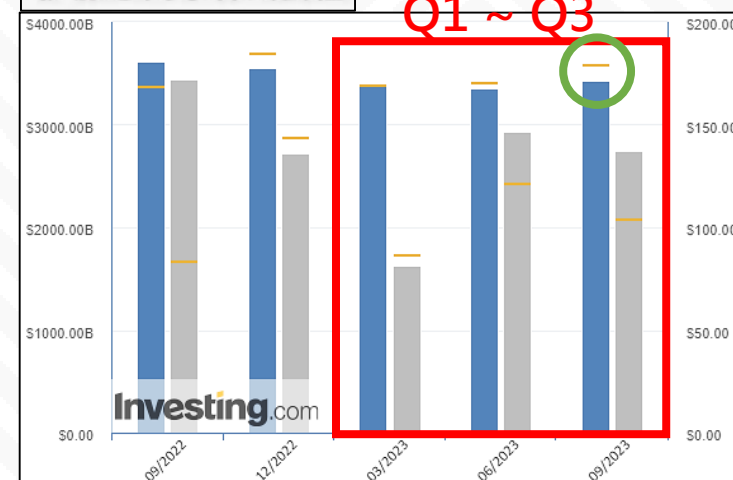
三菱商事



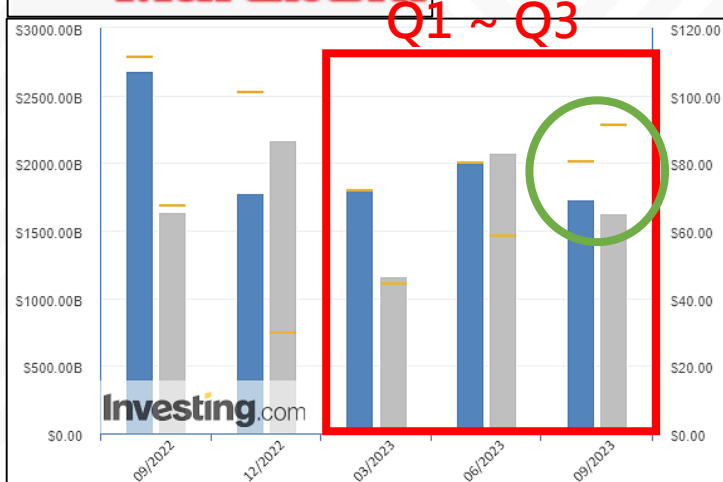
三井不動產



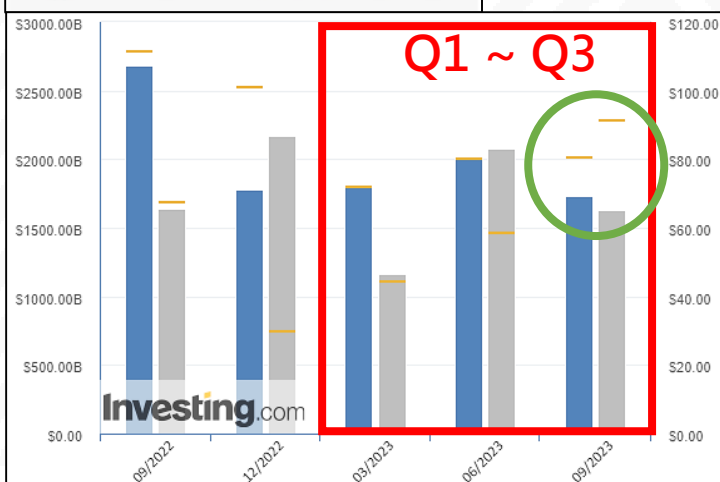
伊藤忠商事株式会社



丸紅株式会社 Marubeni



住友商事

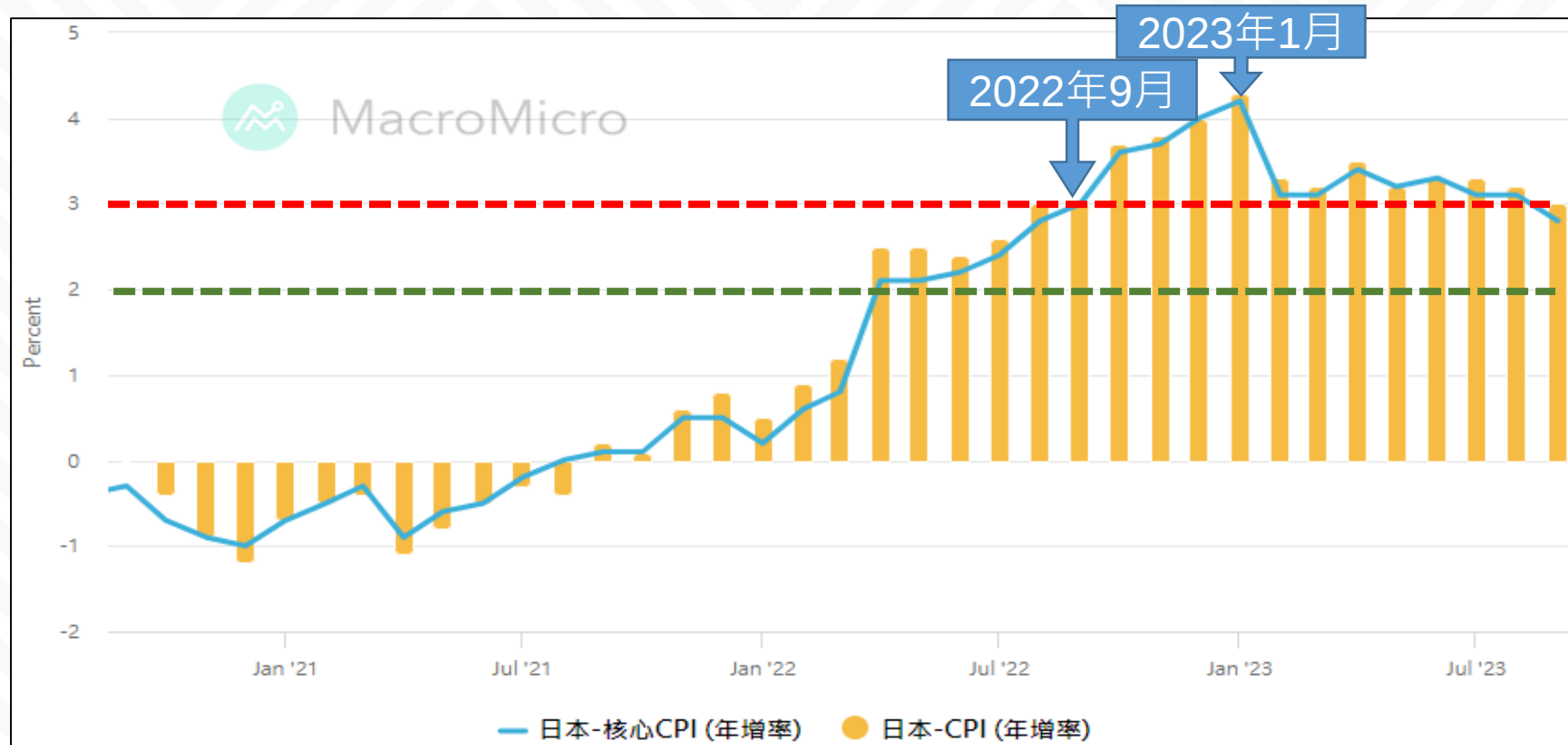


從今年3月巴菲特宣佈增持開始，五大商社在手Q1、Q2的營運表現大致符合或超過市場預期。

但今年Q3開始，五大商社中有部份營收及獲利出現不如預期的情況。

日本物價已逐漸回落，但仍有下修空間

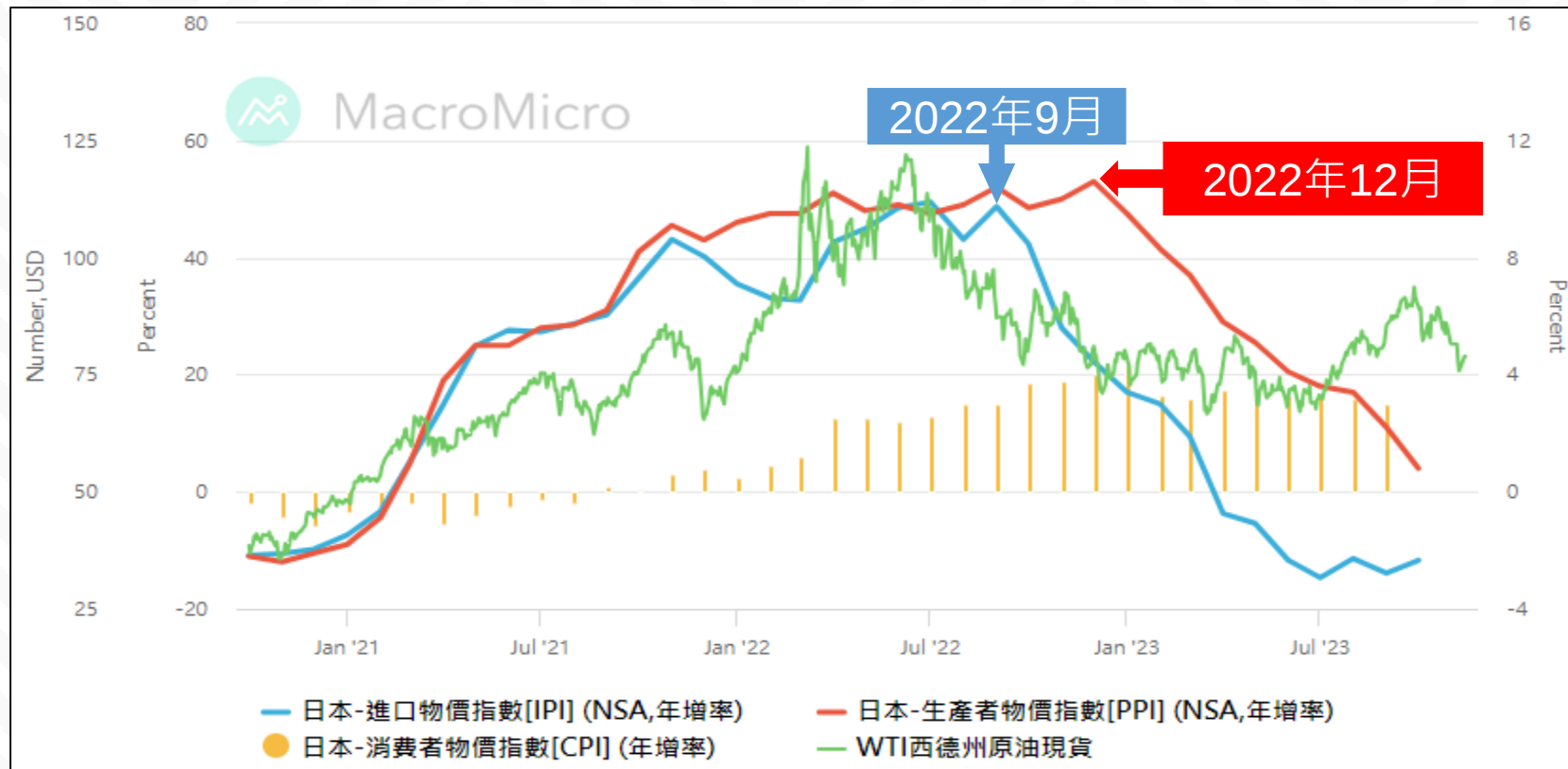
在去年(2022)Q4，日本CPI指數達到3%的警戒門檻，市場開始關注日本是否會為了抑制通膨而放棄寬鬆政策。而在政府的努力之下，最新的9月份CPI數據已回落到3%、核心CPI為2.8%。雖然仍有下修空間，但目前日本通膨危機已暫時解除。



原油行情偏弱，日本物價回升機率不高

日本物價攀升的主因為進口原油價格上漲，使生產者的生產成本提高，進而推升CPI指數上升。

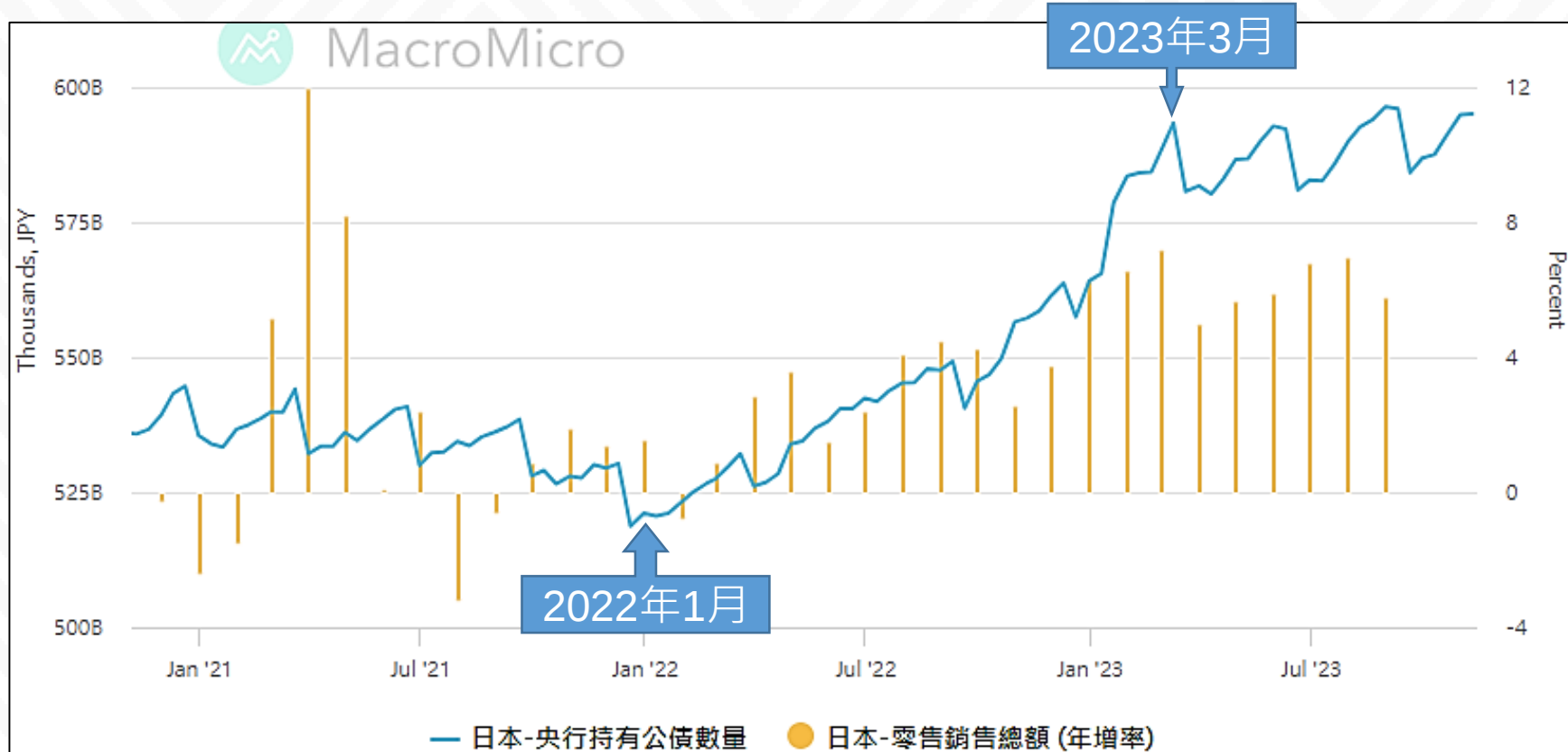
而在去年油價開始回落之後，日本的進口物價、生產者物價、消費者物價也接續降低，在目前原油價格未見轉強的情況下，日本物價應可維持緩降。



日本回購債券的寬鬆政策暫時趨緩

在疫情開始緩和的2022年開始，日本央行為了刺激市場消費意願，開始持續透過回購債券、釋出貨幣的措施進行寬鬆政策，市場消費力道也開始回溫。

雖然今年3月開始，日本回購債券的力道開始放緩，但目前通膨危機獲得緩解，使日本央行又有了持續寬鬆的本錢，可留意日本是否又將持續進行寬鬆政策。



影響日本股市的各項變數彙總

原油價格穩定

日本物價
緩降

日本有機會
持續寬鬆

日本企業獲利
可望回溫

有利股市續強



外資對日本股市轉為買超

日經225期貨脫離了下半年以來震盪向下的格局，短線若能守穩支撐則有望維持偏多。中、長線則可留意油價變化及外資對日本股市的買、賣超動態。