

升息預期推升日圓，訪日外籍旅客數再創新高

2025 年 1 月 20 日

➤ 日銀總裁植田和男言論與副總裁冰見野良三的發言相呼應，日本央行一月升息機會高

植田和男 1/15 日在日本地方銀行協會時表示，美國經濟和日本春季薪資談判的動向仍是重點，市場認為是呼應先前冰見野良三的看法。日銀副總裁冰見野良三在橫濱演講時暗示升息的可能性，表示：「在實施貨幣政策時，判斷正確的時機很難，但至關重要。日銀董事會將根據會議前彙整的訊息，討論是否提高政策利率」。市場預期央行將於 1/24 利率決策會議有八成的機率將升息 1 碼，基準利率可望由目前 0.25%，預估上調至 0.50%，帶動近期日圓走升。

➤ 2024 年外籍觀光客人次再創新高，中國旅客上衝趨勢將延續至 2025

2024 年的日本觀光旅遊產業，迎來破紀錄的 3687 萬名外國遊客，年增幅達 47.1%，更比疫情前的 2019 年高出 15.6%。觀光廳報告中提到，外國遊客 2024 年在日本當地的消費總金額達到 8 兆 1395 億日圓，比 2023 年增長 53.4%，其中「消費貢獻度」最高的觀光客來自中國，合計消費 1 兆 7335 億日圓。然而觀察中國觀光客人次，即使到 12 月僅約 60 萬人次，仍遠低於疫情前高峰單月百萬人次水準，顯示 2025 年中國觀光客不論是人次或是消費貢獻，都還有大幅提升間。

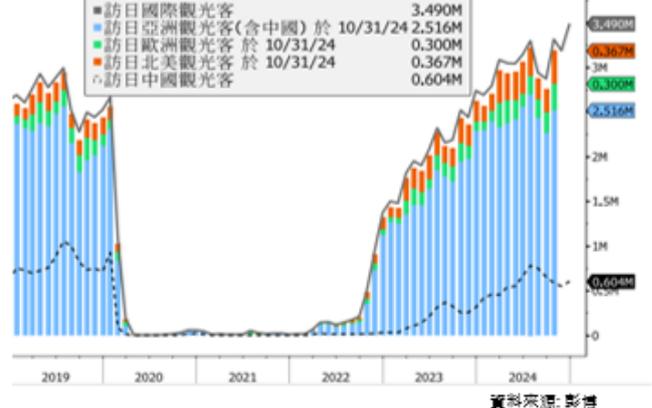
➤ 日圓升值與川普關稅利空已多數反映，日股第一季仍可有業績行情可期

受到拜登政府對中國半導體實施更為嚴格的管制措施，壓抑近期日股表現，同時日銀再度升息的預期亦拖累日股走低。然而考量川普上任後未必會跟進半導體設備出口管制，而日本車企投資混合動力而非純電動車的布局，在川普取消電動車補助後可望受益。先前市場對於美日關稅、央行升息的利空預料已部分反映，接下來可期待企業陸續公布 2025 年業績展望，在半導體、觀光產業帶動下獲利成長可期，2 月財報公布預預期將可提振市場信心。

TOPIX指數對照美元兌日圓匯率



訪日外籍觀光客人次



資料來源: 彭博