

日美持續溝通，可望降低關稅衝擊

2025 年 3 月 31 日

➤ 外資賣盤與日企買盤大致抵消，日股籌碼面仍屬穩健：

2023 年來外資累計賣出 10 兆日圓持股部位，但而日本公司股票回購將外資部位全盤吸納：從 2023 年 10 月以來，外資累計賣超日股部位之金融約為 10 兆日幣，但同期間日本企業的公司派買盤亦吸納約 10 兆日幣水位之日股，大致抵銷外資賣超衝擊。

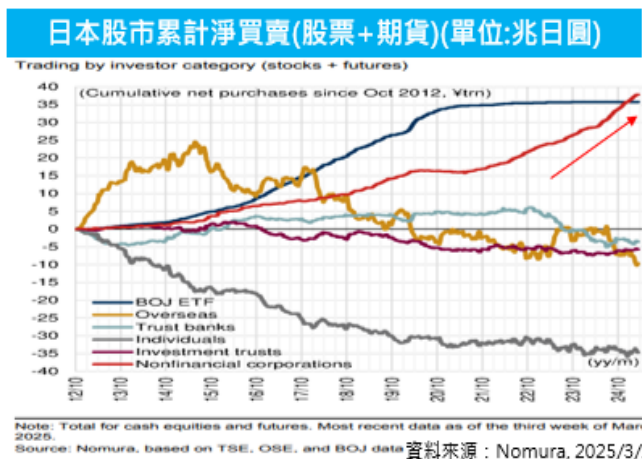
另一方面，若自 2012 年 10 月起算，企業股票回購與央行 ETF 買盤合計達約 70 兆日圓，而日股投資人賣出 35 兆日圓、外資賣超 10 兆日圓，投資機構合計也約 10 兆，顯然日股籌碼已趨於穩健。

➤ 日美持續溝通，可望降低關稅衝擊：

川普 3/27 宣布，將對所有在美國以外製造、進口到美國的車輛徵收 25% 關稅，該政策定於 4/2 生效，且將自 4/3 開始徵收關稅。雖然該政策給予汽車零組件最多一個月的寬限期，但目前看來實施只是時間問題。此外，川普政府不斷宣稱將於 4/2 提出「對等關稅」政策導致市場不安，由於投資人對於相關細節了解有限，在政策推出前，市場充滿不確定的氛圍。

汽車關稅對於歐洲與日本股市與經濟影響重大，但雙方政府立場略有不同：歐盟已宣告將對川普政策提出報復性措施。相較之下，石破茂 3/28 表示：“我們將思考如何讓美國理解對日本徵收高關稅絕不會對美國有利，並將考慮用最有效的方式來實現這一點。” 他還表示：“即使大打出手，也沒有什麼好處”，表示會與美國進行有理有據的協商。

此外，根據 NHK 近日對日本主要企業之調查顯示，67 位受訪者中，近 30% 希望政府在應對關稅問題時保持謹慎，僅 3% 受訪者支持報復性關稅。從該調查中可看出企業界人士亦傾向對此採取克制的應對措施。因此，若日本政府所採之反制措施相對於歐盟更少或更加溫和，預期將有利日本政府與美方在關稅方面的協商內容及時間進程，或可降低對於日本經濟的實質衝擊，並儘速度過這一段投資人因政策不確定性而對日股布局有所保留的時期。



在美銷售之日本汽車產地與比重					
	美國	日本	加拿大	墨西哥	泰國
豐田	56%	20%	12%	12%	
本田	62%	<1%	27%	11%	
日產	61%	15%		24%	
馬自達	12%	64%		24%	
速霸陸	52%	48%			
三菱		85%			15%

資料來源：S&P Global Mobility

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。