

美將啟動對日貿易談判，日本料放緩升息步伐

2025 年 4 月 8 日

➤ 川普對日本祭出對等(24%)、汽車(25%)關稅，石破茂持續爭取談判

美國決定對日本汽車、其他日本商品進口徵收 25%、24% 關稅。日本首相石破茂以「國難」與「國家危機」形容當前局勢，緊急召開跨黨派會議，協商應對方案。石破茂在台灣時間 7 日晚間 7 時 20 分和川普通話，向川普表達對關稅措施導致日本企業對美國的投資意願降低的憂心，希望可以不要採取片面關稅措施而是改為互利的廣泛合作。

➤ 美日雙邊貿易談判啟動，預期日本將率先達成協議

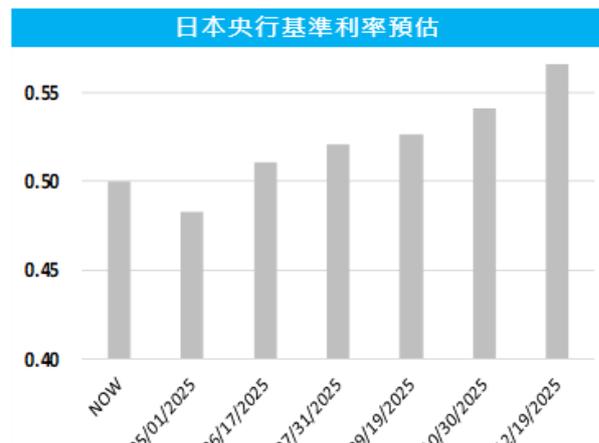
川普週一與石破茂通話後，指派兩名內閣成員啟動與日本的雙邊貿易談判。美國財政部長貝森特表示，由於日本迅速採取行動，「我預計它將在貿易夥伴中得到優先考慮」。他還說：「日本是非常重要的軍事盟友，是非常重要的經濟盟友。美國和他們之間有很多合作歷史。我預期日本將有優先權，因為他們很快就來了。」

➤ 野村預期 TOPIX 指數 2025 財年盈餘衰退，日本央行升息或放緩

野村證券估計，目前公布的對等關稅可能導致 TOPIX 指數在 2025 財年盈餘出現衰退，到 2026 年盈餘才能夠再創歷史新高；市場預計日本央行將放緩升息步伐，在對等關稅公布前，市場普遍預期日本央行在 2025 年可望升息兩碼，將基準利率由目前 0.5% 拉升至 1.0%，但在關稅宣布後預期日本央行將停止動作，有利日元結束升值趨勢。

➤ 關稅衝擊料可透過談判減緩，日企股票回購仍將繼續

日本若能率先與美國達成關稅協議，即便關稅無法完全取消，也將使央行放慢升息、日圓匯率不致強勢走升，可部分抵銷關稅影響。考量日股企業股票回購持續，且關稅戰不致影響日企競爭力，到 2026 財年日本企業獲利可回歸正常走升趨勢，故短線市場緊張情緒雖要等到美日關稅協議出爐才能化解，但長線基本面依舊看好。



資料來源：彭博