

# 日本通膨受控；可望與美率先達成協議

2025 年 4 月 21 日

## ➤ 日本 3 月通膨上揚，但整體漲幅未高於預期

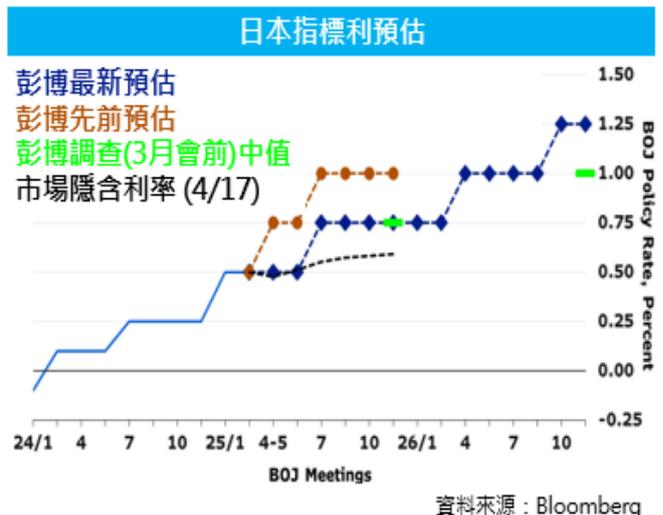
日本總務省 4/18 公布 3 月整體 CPI 年增率為 3.6%，低於前值與預期的 3.7%，因政府水電補貼政策為物價帶來平抑效果。此外，包括油品但剔除新鮮食品價格的核心消費者物價指數(CPI)年比上漲 3.2%，雖較 2 月的 3% 更高，但漲幅仍符合預期。只有剔除新鮮食品 and 燃料成本後的核心-核心 CPI 年比成長 2.9%，高於預期的上漲 2.8%。

## ➤ 美日關稅進展正向，4/24 可望進入第二輪談判

日本政府經濟再生大臣赤澤亮正代表已於 4/16(美國時間)與包含川普在內的美國代表進行關稅談判。日本首相石破茂在 4/20 接受 NHK 訪問時表示，美方在談判中的優先事項「就是貿易赤字」。他不排除買進更多美國能源，也可能增加米類進口並放寬對美國進口車的非關稅壁壘，如部分安全標準及碰撞測試規定等。不過，他強調日方在匯率討論上將秉持「公平原則」。川普談判時表示，駐日美軍駐留經費只由美國單方面承擔「並不公平」。石破茂認為國防議題和關稅並不掛勾，並將積極爭取對雙方有利的最終成果。

NHK 週五引述未具名官員言論指出，日本財務大臣加藤勝信和美國財政部長貝森特正為 4/24 舉行的會談做最後的安排。石破茂在 4/20 於 NHK 受訪也引述經濟再生大臣之言表示，川普多次表示「日本是最重要的、是第一順位」，因此我們預期談判若可順利進行，日本將可望率先與美國達成關稅協議並消弭該國經濟發展的最大不確定性。

此外，儘管日本 3 月通膨數據上揚，但整體並未失控，因美日關稅談判仍在進行之中，預期日本央行在美日達成貿易協議前應會暫緩升息，並待具體內容出爐再研判可能影響再調整貨幣政策。Bloomberg 在 4/18 最新報告亦推遲了對於日本升息時程的預估，將未來兩次可能升息的時點由原先的 5 月與 7 月推遲至 7 月與明年 4 月。我們認為相關預期變化的發展，將有利放緩日幣升值步調，提升外資對於日股的加碼意願。



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元大銀行所有，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。