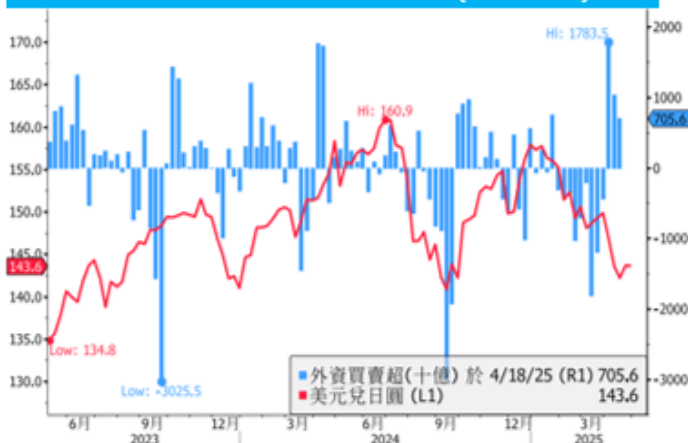


美日二輪談判登場，若進展順利有利日股動能

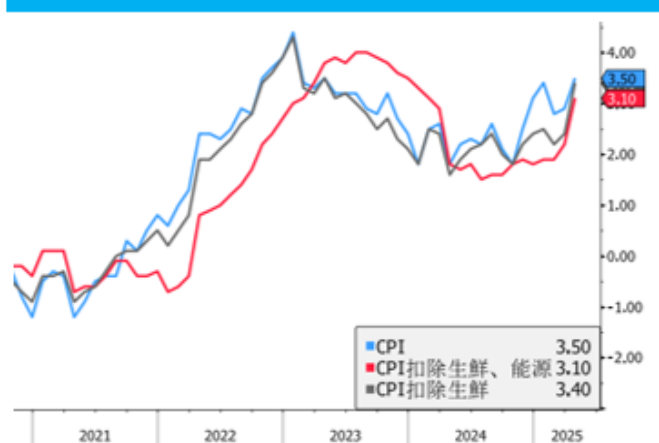
2025 年 4 月 28 日

- **美日貿易談判焦點在於汽車、農產品、匯率：**經濟再生擔當大臣赤澤亮將訪問美國並預計 5/1 展開第 2 輪關稅談判。目前美國對日本出口產品徵收現行 10% 的基準關稅與 25% 的汽車關稅未有放寬跡象，美方在第二輪談判前拋出八項「非關稅壁壘清單」，並特別點名日本汽車業的「保齡球測試」標準。預計貿易談判重點主要在汽車、農產品，而匯率部分則預計兩國財長另行協商。川普上週表示與日本關稅談判非常接近達成協議，此次談判有望透露更多細節，或對股市動能帶來支撐。
- **日本推出緊急應對措施穩固經濟：**日相石破茂表明不願為快速達成協議一昧讓步，並試圖將防衛議題和關稅分開處理，在談判同時，日本政府推出一系列緊急應對措施，包括納入油價補貼、支援夏季電力及瓦斯費用、所得稅減稅，且針對低收入家庭提供每戶 3 萬日圓的一次性給付等，相關措施有利帶動日本經濟持續復甦。
- **日本通膨走高、然而考量關稅談判，預料日本央行 5 月利率決策會議按兵不動：**東京 4 月扣除新鮮食品消費者物價指數年增幅自前月的 2.4% 躍升至 3.4%，高於預估的 3.3%，亦為 2023 年 4 月來最高，主要受到去年同期東京政府對高中學費減免一次性政策影響，且能源補貼的結束亦推高物價。然而，考量美日關稅的不確定性，預料日本央行 5 月 1 日的利率決策會議將按兵不動，待美日關稅協議敲定，才會重啟升息進程。
- **外資連三買，美日關稅談判若能確定將可降低不確定性：**儘管川普關稅引發全球股市震盪，然而海外投資人 4 月迄今淨買入 3534 億日圓的日本股票，打破過去日圓升值常會伴隨外資賣超的慣性。隨著日美關稅談判更多細節敲定，不確定性降低，若談判加速完成且能削減部分汽車關稅稅率，則可視為日本重要勝利；惟日銀在利率決策會議可能修正經濟預估及通膨數字，宜留意相關變化。

美元兌日圓匯率對照外資買超(十億日圓)



東京通膨走勢



資料來源：彭博

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。