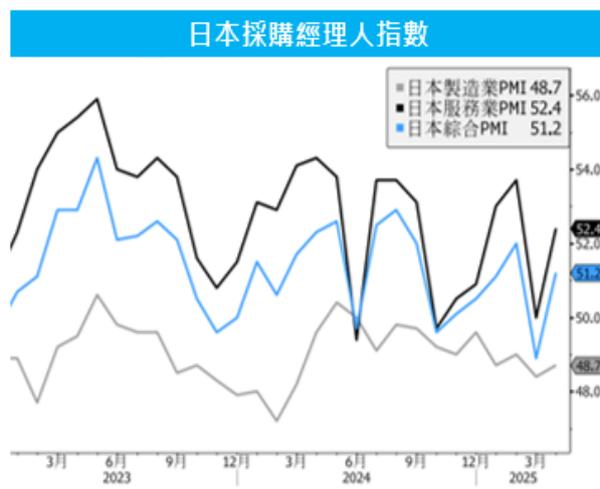


日美關稅談判未果；外資逆勢布局日股

2025 年 5 月 12 日

- 石破茂重申日美貿易談判以「全面取消關稅」為目標：**日本首相石破茂 11 日在富士電視台晨間節目重申，日本與美國的貿易談判以「全面取消關稅」為目標，強調日本不會滿足於像英國一樣的配額制度，英國每年對美汽車出口僅約 10 萬輛，與日本規模（接近 600 萬輛）相差甚遠，因此日本將持續爭取完全免除美方汽車關稅。針對川普總統設定的 7 月 9 日貿易談判期限，石破茂計畫於 7 月 8 日前後訪問美國，希望與川普總統面對面協商，以期在最後期限前尋求談判突破，避免雙邊關係惡化。
- 4 月對等關稅公布，日本綜合採購經理人指數小幅走高：**4 月日本製造業經營狀況變化不大，製造業採購經理人指數從 3 月的 48.4 上升至 4 月的 48.7，雖處收縮區間，但表現溫和；4 月服務業採購經理人指數 52.4，服務業活動出現增長。日本 4 月綜合 PMI 上升至 51.2，高於 3 月的 48.9，顯示美國採取的對等關稅措施並未對日本經濟立即產生影響。
- 外資擴大持倉，未受美日關稅影響：**根據日本財務省 12 日公佈的統計資料顯示，2025 年 4 月份(4 月 1-30 日)外資在日本股市買超 3 兆 6,759 億日圓，3 個月來首度加碼日股，月買超額創 2005 年 1 月開始進行統計以來歷史第 3 高紀錄(低於 2023 年 4 月的 4 兆 9,760 億日圓和 2019 年 4 月的 4 兆 584 億日圓)；今年迄今 (2025 年 1-4 月) 外資賣超日股的累計金額縮小至 1 兆 4,363 億日圓。
- 美英關稅協議顯示美國仍有讓步空間，日股偏多看待：**雖然美日關稅協議遲遲無法敲定，但從美英關稅協議可看出美國仍有讓步空間；且汽車龍頭如豐田已揭露關稅可能造成的獲利壓力，市場對負面訊息的反應將逐漸淡化；從美國宣布對等關稅以來，Topix 指數快速反彈，若加計匯率升值，以美元計價近期已逼近今年新高，顯示市場對關稅進展並不悲觀，且考量日本企業仍有長期買進公司庫藏股規劃，中長期仍可偏多看待。



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。