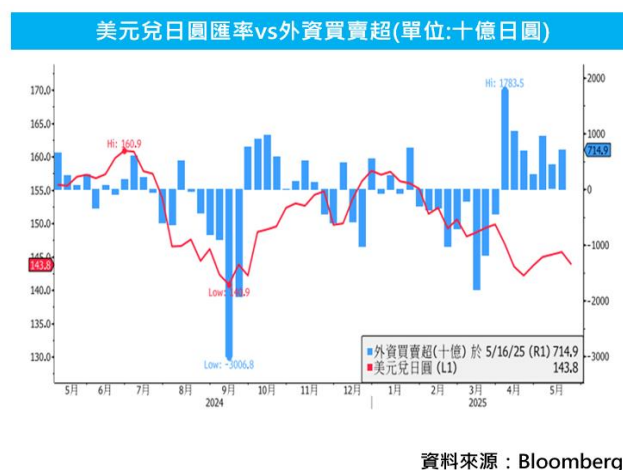


日美關稅談判加快；波克夏看好日股

2025 年 5 月 26 日

- **關稅談判加速，日本爭取 G7 高峰會上達成協議：**石破茂於 5/25 表示，美日雙方的談判在多個議題上已取得一定進展，包括擴大雙邊貿易、調整非關稅壁壘措施，以及加強經濟安全層面的合作，日本正積極推進與美國的關稅談判，以期在 6 月舉行的 G7 高峰會前達成實質成果。
- **4 月日本外國旅客再創歷史新高：**日本 4 月外國旅客人次達 390 萬人，突破歷史新高，受惠櫻花季期間大量吸引旅客到訪，其中，中國遊客是推動本月遊客成長主要動能之一，顯示隨著放寬簽證規定，正吸引中國旅客回流，有助續推高外國旅客入境人次。
- **CPI 持平，央行持續觀望，不急於升息：**日本 4 月 CPI 年增率為 3.6%，與前月維持一致，是連續第 37 個月高於日銀目標，呼應日銀維持貨幣政策正常化立場。短期關稅政策不確定性仍存，央行不急於升息，料日銀短期將保留政策彈性，靜待結果關稅談判結果。
- **日股外資連 7 買，可望持續回補：**日本財務省 22 日數據顯示，上週(5 月 11-17 日)外資在日本股市買超 7,149 億日圓，連續第 7 週加碼日股；2025 年迄今(截至 5 月 17 日為止)外資對日股轉為買超、金額為 4,066 億日圓，外資連續的回補，可望進一步推升日股。
- **日本 5 大商社和巴菲特接班人會面，股市迎來長期投資信號：**日本 5 大商社高層在 5/22 日與巴菲特的接班人，波克夏副董事長阿貝爾 (Greg Abel) 會面，確認今後的合作方針，此次會談彰顯了波克夏對日本企業的長期戰略布局，也顯示波克夏對日本企業的未來發展充滿信心，此舉被市場解讀為波克夏對日本股市長期看好的明確信號。
- **中長期日股偏多看待：**短期關稅仍有不確定，研判日股將延續震盪整理格局。但中長期關稅進展並不悲觀、國內經濟活動保持溫度，加上波克夏長期看好五大商社，日股中長期仍偏多看待。



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。