

經濟復甦且外資買盤持續，有利日股走勢

2025 年 6 月 24 日

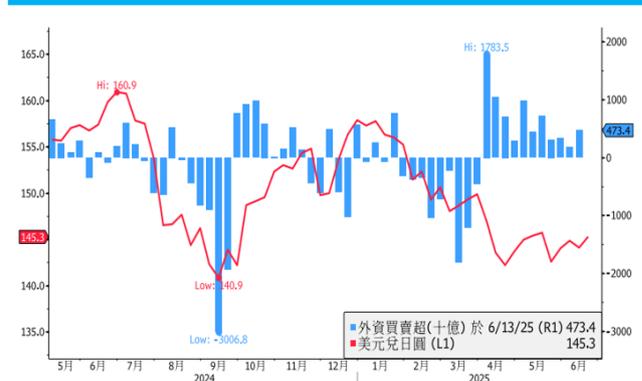
- **美、日未能在 G7 上達成關稅共識，7 月局勢恐再升溫：**《日經亞洲》報導，石破茂在 G7 會後向媒體表示：「雙方在一些議題上仍未取得共識」。然而，隨著 7/9 關稅上調時限逼近，外界認為，若未在此之前達成協議，日本經濟將面臨進一步壓力，特別是汽車產業。
- **川普批准日本製鐵併購美鋼，關稅仍有談判空間：**儘管雙邊關稅仍未能在 G7 會議解決，但美、日仍展現某些合作契機。川普近日核准日本製鐵併購美國鋼鐵公司，顯示雙方經貿合作仍密切，石破與川普已指示部長級官員繼續會談，日本經濟再生大臣赤澤亮正與美方高層進行後續協商，關稅仍有談判空間。
- **日銀維持利率不變，經濟溫和復甦：**日本央行連續第三次會議維持政策不變，符合市場預期，主要考量關稅政策仍未完全確定。但日本央行認為當前經濟呈現溫和復甦的態勢，中長期隨著全球經濟回歸溫和成長，日本的經濟增長率預計將逐步上升。
- **日本財務省下修超長債發行規模，緩解殖利率飆升壓力：**日本財務省計畫從 7 月起在每次拍賣中，將 20 年、30 年和 40 年期債券發行量各削減 1000 億日圓，這意味著超長期債券發行規模較原計劃縮減約 10%。縮減超長債發行規模，將緩解長債殖利率飆升壓力。
- **外資連 11 週加碼，買超動能延續：**根據日本財務省 19 日公佈的統計數據顯示，6 月 8-14 日當週，外資在日本股市買超 4,734 億日圓，連續第 11 週加碼日股，週買超金額較上上週(6 月 1-7 日買超 1,798 億日圓)大增約 3,000 億日圓；2025 年截至 6 月 14 日，外資買超日股的累計金額擴大至 1 兆 7,054 億日圓，買超動能延續。
- **中長期日股偏多看待：**由於美日關稅仍有不確定性，研判日股短期將延續震盪整理格局。中長期則因國內經濟活動保持溫度，央行及財務省緩解殖利率走升壓力，有助於經濟穩定，加上外資持續買超，日股中長期仍偏多看待。

日本央行利率及CPI



資料來源：元大投顧

日股外資買/賣超對照美元兌日圓匯率



資料來源: Bloomberg

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。