

美日關稅仍在協商，企業景氣看法樂觀

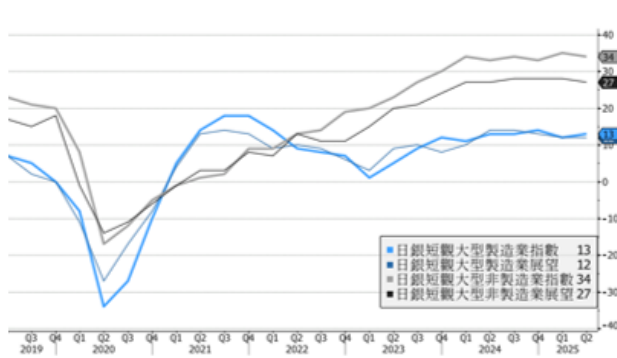
2025 年 7 月 7 日

- **美日關稅談判持續，日本不願就美國要求讓步：**隨著美國關稅暫緩措施將於 7/9 到期，日本首席貿易談判代表赤澤亮正與美國商務部長盧特尼克近日加緊談判。目前美國對日本出口商品適用 10% 關稅，美國財政部長貝森特表示，若美國的貿易夥伴沒能與華府達成協議，新關稅措施將於 8 月 1 日生效。川普近期批評美日汽車貿易不公，且日本不願進口美國稻米，推測由於日本將於 7 月 20 日進行參議院選舉，日本政府擔憂汽車與農業議題若提前讓步，恐被在野黨作為攻擊素材，故美日雙方無法就關稅達成共識。
- **就外資買超動作來看，對關稅議題並不擔憂：**從 6 月 22~28 日觀察，外資在日本股市買超 6,513 億日圓，全數回補前周的賣超，為 13 週來第 12 度加碼日股；2025 年迄今(截至 6 月 28 日為止)外資買超日股的累計金額擴大至 1 兆 8,325 億日圓；近期走勢仍以半導體族群最強，汽車股也出現反彈跡象，市場對關稅議題並不擔憂。
- **Q2 短觀大型製造業景氣指數走升，非製造業景氣指數維持高檔：**6 月底日本大型製造業短觀信心指數為正 13，略高於上一季的正 12。同期，非製造業景氣指數從前一季的正 35 微降到正 34。其中造船及重型機械產業受惠於全球國防開支上升，可望接獲美國及歐盟軍工產業訂單，但受到川普關稅影響，鋼鐵及汽車兩大產業對景氣看法保守；在製造業企業展望上，本季微降至正 12，對後市看法維持正面；大型非製造業景氣展望指數回到 27，推估仍是受關稅不確定性影響，但不致大幅惡化。
- **第二季財報將揭露關稅負面影響，估計美日關稅談判終將達成協議：**川普堅持鋼鐵與汽車關稅，預料將導致日本汽車與鋼鐵產業獲利下滑，及日企加大北美產能布局。即將進入第二季財報揭露期間，企業將說明關稅造成影響。日本參議院選舉過後，若自民黨聯盟仍可維持過半席次，屆時日本政府得到國會背書，將會加快完成與美國關稅談判，若是自民黨選舉結果失去過半席次，則會讓談判時間拉長。短期日股或許因為關稅議題擴大波動，但預料仍屬短期紛擾，美日終將達成關稅協議，就長期角度日股仍可分批承接。

外資每周買超與美元兌日圓匯率(單位:十億日圓)



短觀大企業景氣指數



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。