

美日貿易協議出爐，日本有望重啟升息周期

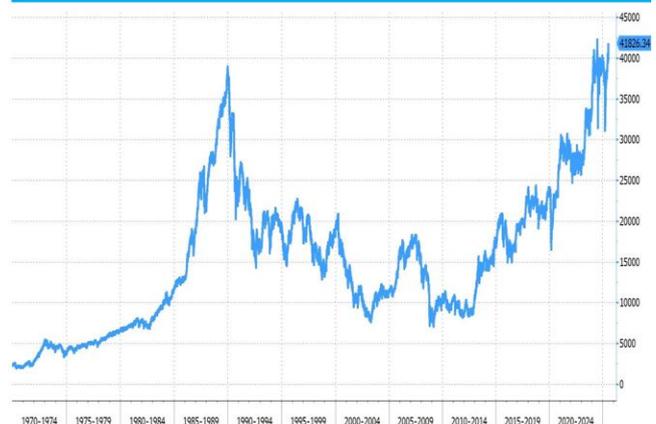
2025 年 7 月 29 日

- 擴大投資、開放市場，日本或成貿易協議贏家：**日本包括汽車在內的對等關稅從 7 月 7 日宣布的 25% 調降至 15%，亦低於 4 月 2 日的 24%。為目前已宣布達成協議的國家中第二低的，與歐盟相同，僅次於英國的 10%。根據川普公布的協議內容：1. 日本將對美國投資 5,500 億美元，而美國將獲得其中的 90% 利潤。日方談判代表赤澤亮正表示實際的運作方式主要是以貸款與保證形式提供，日本會從中收取利息與手續費；股權投資僅占 1% 至 2%，而美國拿回的為 90% 的股權收益。2. 兩國將成立合資公司共同自阿拉斯加出口液化天然氣。3. 日本對美國開放汽車、農產品等市場，透過上述條件換取稅率的下調，且有別於他國的汽車稅率下調有數量上限(超過的量維持 25%)，日本則不受數量限制，因此市場普遍認為日本是目前貿易協議上的贏家，帶動汽車類股上漲。
- 關稅不確定性減少但尚在，12 月升息機會高：**日本央行副行長認為美日貿易協議是一項重大突破，但明顯地還是存在部分的不確定性。例如，美國何時會與其它國家達成協議。不過在美歐達成關稅協議後，全球貿易緊張情勢趨緩，也讓日本央行對依賴出口的日本景氣前景稍感樂觀，預料本周的利率決議仍會維持在 0.5% 不動，以觀察關稅帶來的影響後再開啟升息周期；然而，日本 7 月的核心 CPI 為 2.9%，雖受政府重啟能源補貼影響相較前月的 3.1% 稍有放緩，但仍高於央行設定的 2% 目標，通膨持續的高於央行目標，使的市場認為日本在今年底升息的機率愈來愈高。日本 10 年期政府公債殖利率也隨之反應升息預期在 7/24 突破 1.6%，達到近 17 年來最高點。
- 財報季來臨，可以關注財報亮眼或財測上修個股：**美日公布貿易協議後日經指數由 7/22 收盤的 39774 點連兩日上漲，最高點為 24 號盤中的 42077 點，累計漲點逾 2 千點逼近歷史新高後，因為將進入財報密集公布期，投資人保守情緒轉強，7/25 獲利了結賣壓湧現，觀望獲利及財測，料限制大盤上漲動能，資金將集中於財報亮眼及財測上修之個股。

三大汽車公司股價走勢



日經指數



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請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元大銀行所有，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。