

# 對等關稅引發重挫，市場短線波動料加劇

2025 年 4 月 7 日

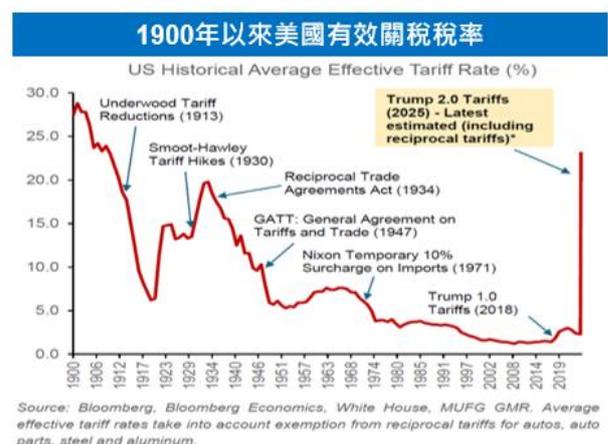
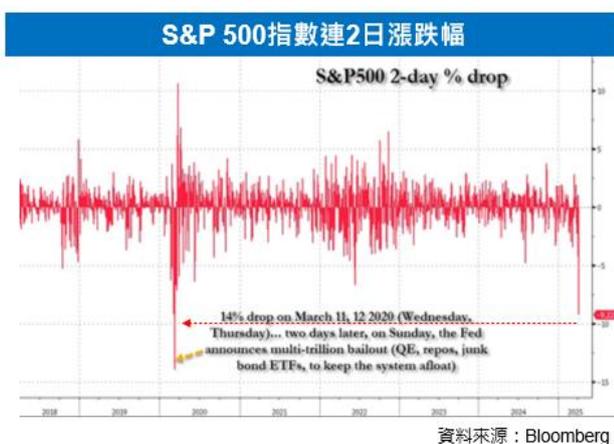
## 一、清明連假全球股市重挫原因：

清明連假期間全球股市重挫，美國標普 500 與道瓊工業指數 4/4 分別創下 2020 年 3 月及 6 月以來最大跌幅。標普 500 市值兩天內暴跌 5 兆美元。那斯達克綜合指數也從去年 12 月高點下跌約 20%，進入熊市。主要原因如下：

1. 川普宣布對等關稅：川普在 4/2 美股盤後宣布對全球 180 多個國家/地區之銷美產品課徵關稅，除了對所有國家統一設定 10% 的最低基準關稅 (4/5 生效) 外，並對高達 60 個國家設定了最多 49% 的附加關稅(4/9 生效)。
2. 鮑爾表示 Fed 不急於降息：Fed 主席鮑爾 4/4 談話雖承認川普加徵關稅措施範圍遠超預期，其潛在影響包括通膨上升和成長放緩，但他認為美國目前勞動市場穩健，沒有迫切需要放鬆貨幣政策。因此 Fed 將「不急於行動，會等到情勢更清楚再調整政策立場。」同時，美國 4/4 所公布的 3 月非農數據遠優於預期，亦呼應鮑爾言論，令原先期待聯準會可能因經濟前景不佳而降息救市的投資人感到失望。
3. 中國對美施行報復性關稅：中國國務院關稅稅則委員會 4/4 宣布，除自 4/10 起將對美國進口商品在現行適用關稅稅率基礎上「加徵」34% 關稅外，並將與軍事武器領域相關的七類稀土列入出口管制，且於當日生效，市場憂心美中貿易戰恐進一步升級。

## 二、對等關稅經濟影響分析：

川普的對等關稅宣布後，三菱日聯銀行(MUFG)估計美國平均有效關稅稅率由原先的不到 5% 大幅升高至 23%。高盛 4/4 報告將全球實質 GDP 今年成長預測下修至 2.3%，低於上週預估的 2.5% 和年初的 2.7%。此外，據工商時報報導(\*註一)，摩根大通美國首席經濟學家 4/4 甚至將全年經濟成長率預估值從原先的 1.3% 大幅下調至 -0.3%。



\*註一：工商時報/2025.04.05/美股兩天蒸發 6.5 兆美元 川普關稅搞崩美國經濟？摩根大通：準備迎接衰退

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。

We Create Fortune

### 三、股市走勢解讀：

觀察 S&P500 的期貨走勢，美股本波自 2/19 開始修正，期間明顯呈現跌時量增、反彈量縮的格局：雖在此段期間，股市曾出現約 2 週的反彈，但反彈時追價意願薄弱；而在指數在出現負面訊息而下跌時，市場又面臨相對較大的賣壓。至今為止，整體盤勢意味著投資人信心不足，若前述現象無法改善，未來修正仍有可能持續。



資料來源：Tradingview; 2025/4/4

### 四、關稅議題的後續觀察重點：

儘管美國 4/2 公布對等關稅，但加拿大、中國已宣布對美國的報復性制裁措施，歐盟表明也計劃回擊，之後無法排除川普可能有加碼反制舉動。

同時，川普此次對等關稅尚未針對半導體產業，但川普 4/4 受訪時表示，將很快會開徵晶片關稅 (藥品關稅也正研議中)，且將以「一種前所未見的程度」開徵，因此關稅議題的後續發展仍應留意。

### 五、市場看法與投資建議：

1. 短線市場仍有波動：美股 Q1 財報將於 4/10 開跑，而美國 4/15 報稅期限前，股市仍面臨民眾等待股市反彈賣股繳稅的壓力，因此預期短線市場波動不易立即平息，建議欲布局之投資人以分批或定時定額介入仍是較佳方式。
2. 晶片關稅最為關鍵：2 月中以來股市下跌以半導體股跌幅最重，在最為弱勢的類股止跌前，我們認為美股修正風險仍存。而半導體類股想要止跌，「最快」恐需等到晶片關稅內容較為明朗之時。此外，4 月中下旬開始的科技股財報結果 (更重要的是企業財測) 亦為值得留意的焦點。
3. 適度配置投資等級債：我們先前建議投資人布局投資級債，近期市場觀望氣氛濃厚，料帶動避險需求，加上美國聯邦利率期貨 4/4 隱含年底前 Fed 降息幅度可望增至 4 碼，有利投資級債表現，因此仍可適度配置投資等級債，以降低投資組合波動。

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。