

川普對中 145%關稅拖累美股重挫

2025 年 4 月 11 日

利多因素無法抵消負面訊息，市場賣壓再現

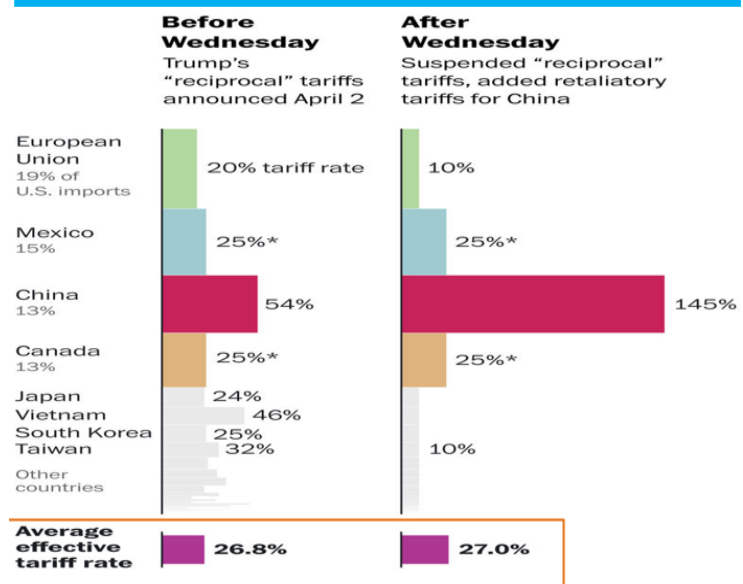
歷經 4/9 暴漲後，美股 4/10 再度重挫。道瓊指數大跌 2.5%，收 39,593.66 點。那斯達克指數挫跌 4.31%，收 16,387.31 點。S&P 500 指數下滑 3.46%，收 5,268.05 點。費城半導體指數甚至暴跌 7.97%，收 3,893.30 點。主要由於昨日的利多因素無法抵消負面訊息，導致市場賣壓再現。

美國 3 月消費者物價指數 (CPI) 年比成長 2.4%，不但略低分析師預期的 2.5%，亦較 2 月時的年比 2.8% 進一步下滑，主要因能源、二手車及機票價格所致。此外，扣除食品和能源等項目後的 3 月核心 CPI 也年增 2.8%，不但低於預期的 3.0% 及前值 3.1%，更寫下近 4 年新低。儘管美國至今通膨數據表現良好，但前一日美國聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議紀要中與會成員認為經濟前景的不確定性增加，通膨面臨上行風險的言論仍使市場對美國經濟及通膨展望產生疑慮。

此外，在市場矚目的關稅議題上亦有最新發展。川普表示，已非常接近就關稅達成首份協議。白宮經濟顧問哈塞特也指出，美國正在認真考慮來自 15 個國家的關稅協議提案，而且已接近跟當中一些國家達成協議。

然而，據紐約時報報導，川普雖在 4/9 表示，在中國對美先前的對等關稅進行報復後，將把對中國的關稅提高到 125%。不過，白宮 4/10 出面澄清，川普所言 125% 的關稅是在先前對中國商品徵收的 20% 關稅的基礎上加徵，因此稅率應為 145%。同時，該稅率僅是下限，而非上限。因為此關稅將在川普政府已實施其他稅種的基礎上徵收，包括：對鋼鐵、鋁、汽車和汽車零件徵收 25% 的關稅，及川普第一任期內對某些中國商品徵收高達 25% 的關稅。根據耶魯大學 The Budget Lab 估算，雖然美國對於全球多國暫停將對等關稅降至 10%，但因對中國的關稅稅率大增，導致美國的「平均有率關稅稅率」反由原來的 26.8% 升至 27.0%。因此，美國對中國實際課徵的關稅稅率遠高於市場原先認知的負面消息仍蓋過美國或將與部分國家達成協議的正面效應。

美國關稅變化(對中關稅含先前已宣布的20%)



註：墨加關稅排除符合USMCA規範之貿易。
各國稅率排除鋼、鋁、汽車等特定商品。

資料來源：華盛頓郵報

市場看法與投資建議：

1. **留意關稅事件進展：**川普 4/9 宣布對部分國家暫時豁免「對等關稅」90 天，但此期間仍適用關稅 10%。雖然歐盟暫緩原訂對美實施報復關稅，但美國對中國關稅調高至「至少」145%，中國後續或有反擊。先前的鋼鋁、汽車關稅仍繼續實施，後續仍尚有藥品、半導體、銅及木材等關稅待定，因此關稅議題不確定性並未完全解除，只是拉長影響期間。
2. **市場波動仍在，投資以分批為宜：**美股 Q1 財報 4/10 已經開跑，個別股票波動料因財報及財測結果而加大，同時，4/15 報稅期限將屆，股市面臨民眾賣股繳稅壓力，市場仍料面臨賣壓，建議投資人以分批或定時定額介入。
3. **適度配置投資等級與短天期債券：**市場觀望氣氛短期間不易消散，避險需求仍在，同時目前市場共識對於 Fed 政策最可能的方向仍是降息，因此仍建議適度配置投資等級債券。惟因市場風險仍在，故亦可朝存續期間短、信評高的債券布局，以降低投資組合波動。



資料來源：Stockcharts