

金融市場投資週報

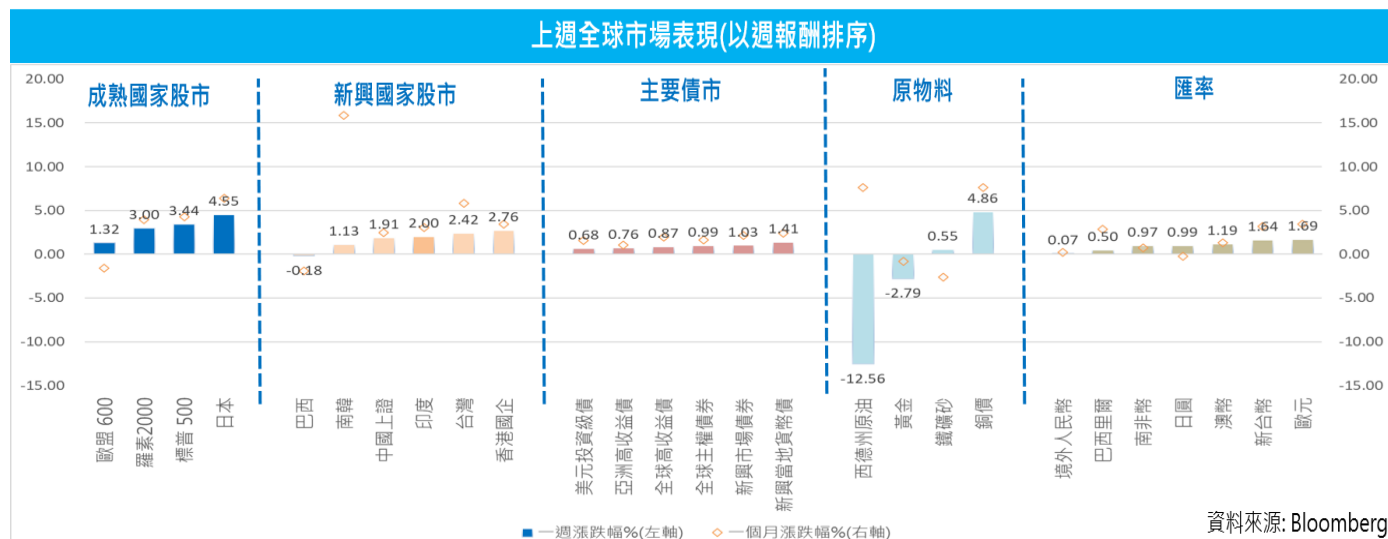
2025 年 6 月 30 日

上週重點訊息

- **鮑威爾國會聽證：重申觀望，不排除提前降息可能：**Fed 主席鮑威爾在國會聽證上表示“如果通脹壓力確實保持受控，我們將更早而非更晚降息，但我不願具體指向某次議息會議。鮑威爾雖未明確排除下月降息可能，但其表態並未釋放強烈信號。他在回答議員質詢時暗示，官員們更可能至少等到 9 月會議，以觀察關稅引發的價格上漲是否比預期溫和，再決定是否降息。
- **川普稱中美敲貿易協議 白宮：陸將加快稀土出口：**美國總統川普宣稱中美敲定一份跟貿易有關的協議，但未進一步說明。白宮官員稍後透露，中美是對 5 月日內瓦貿易談判的執行達成「框架性協議」，對於如何加快中國對美稀土出口有了共識。
- **7/9 對等關稅大限將至 川普：不打算延長暫緩期：**美國總統川普在 29 日播出的專訪中表示，他不打算在 7 月 9 日對大部分國家的對等關稅 90 天暫緩期之後再度延長。除非這些國家已跟美國達成協議，否則華府將去信通知懲罰性關稅開始生效。

本週策略

- **關稅仍有變數，風險仍存，股市投資以分批為宜：**川普關稅寬限期原定在 7/9 到期，但白宮指出川普可能會延長關稅暫停期限。截至目前為止，美國與多數國家仍未達成關稅協議。預期隨著原定到期日接近，川普可能以言論或行動增加施壓力道，加上晶片、藥品關稅仍有不確定性，故股市投資以分批方式或定時定額介入為宜。
- **2. 美股 Q2 財報陸續登場，留意業績及展望消息：**根據彭博統計顯示，目前市場預期 S&P 500 Q2 財報的年成長率將由 Q1 時的 15% 降至 2.2%，是今年表現最差的一季，但目前整體企業的財務體質尚屬穩健，有利對於企業股價的中期基本面帶來支撐，留意業績及展望的消息。
- **2. 債券仍可配置，惟宜慎選標的：**關稅對於美國通脹的影響料在近月開始反應，將為 FOMC 降息時程增添不確定性，因此布局債券或債券型基金仍建議朝存續期間短、信評高方向進行；此外，美元中線傾向貶值，故亦可適量搭配非美投資級債以為因應。



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。