

金融市場投資週報

2025 年 7 月 7 日

上週重點訊息

- 川普宣稱美越達成貿易協議，帶動美股上揚：**川普 7/2 宣布對越南出口產品徵收 20%關稅，並對來自第三國的轉運產品徵收 40%關稅。同時，越南也將向美國開放市場，美國企業將能以零關稅向越南銷售產品。繼英國和中國之後，越南成為第三個宣布與美國達成關稅協議的國家。雖然越南官媒披露尚有細節待協商，但消息仍帶動市場風險偏好，推升美股走揚。
- 美國國會通過大而美法案：**川普力推的「大而美法案」在參議院表決過關後，7/3 也於眾議院投票通過，只待川普正式簽署。大而美法案在參眾兩院表決時均以些微差距通過，美國國會預算辦公室 CBO 預估，這項法案將使稅收減少 4.5 兆美元、支出減少 1.2 兆美元，意味著未來 10 年增加 3.3 兆美元的財政赤字。
- 美就業數據對股債影響互異：**美國 6 月非農新增就業新增人數高於前期。失業率也低於預期，儘管細項數據有偏弱之嫌，但投資人對整體數據抱持正向看法，推升美股當日上漲，但市場預期 FOMC 降息步調可能趨緩，美債殖利率則由跌轉漲。

市場展望與策略

- 對等關稅 8/1 開徵，短線波動或增加，股市投資以分批為宜：**川普喊話 7/9「不是收信就是達成協議」，且新關稅將於 8/1 開徵。短線市場波動料隨消息發展而加大，惟股市 4 月已歷經大幅震盪，預期此次若下跌，幅度將相對可控，股市投資可以分批或定時定額布局。
- 美股財報即將登場，Q2 可望觸底：**彭博統計顯示，市場預期 S&P 500 Q2 財報的年成長率將由 Q1 時的 15%降至 2.6%，下半年可望進一步回升，目前整體企業的財務體質尚屬穩健，有利為基本面帶來支撐，留意業績及展望的消息。
- 債券仍可配置，惟宜慎選標的：**關稅對於美國通膨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。

