

# 川普新關稅實質影響有限，股市仍可分批布局

2025 年 7 月 8 日

## 一、川普政府 7/8 公布第一批新對等關稅稅率：

- 川普政府 7/8 公布第一批新對等關稅稅率：**川普政府於 7/7 公布了新關稅政策中的第一批信函，其中包括對日本、韓國、馬來西亞、泰國在內的 14 個國家（各別國家稅率及與前次版本變動幅度整理如下表）。同時，川普政府在致上述國家的信件中提及三項要點：任何試圖通過第三國轉運來規避新關稅的做法，將被征以更高的關稅；若這些國家的公司選擇在美國境內建廠或生產產品，則無需繳納此項關稅；若這些國家決定提高對美關稅，則美國將在現有新關稅稅率的基礎上追加同等幅度關稅。同時，白宮新聞秘書萊維特 (Karoline Leavitt) 也表示，本週稍晚將會發送更多信件。
- 川普將關稅寬限期延至 8/1：**川普當日也簽署了一項行政命令，將先前已延長 90 天的對等關稅寬限期進一步推遲至 8 月 1 日。

## 二、市場反應：

- 美股下跌：**受到川普前述政策影響及美國先前通過的大而美法案恐影響美國長期財政體質等因素，標普 500 指數 7/7 下跌 0.79%、那斯達克指數下挫 0.92%，費城半導體指數收跌 1.88%，跌幅相對較大。
- 中國與東北亞股市普遍上漲：**然而，7/8 亞股早盤日、韓股市不跌反漲、上證指數與香港國企指數小幅上揚。台股則下跌約 1%。相對 4/2 宣布對等關稅的大跌，金融市場表現至今表現相對平穩。

| 美國 7/7 對等關稅與 4/2 版本之差異 |          |          |      |
|------------------------|----------|----------|------|
| 貿易夥伴                   | 7月7日公告稅率 | 4月2日公告稅率 | 變動幅度 |
| 日本                     | 25%      | 24%      | +1%  |
| 南韓                     | 25%      | 25%      |      |
| 馬來西亞                   | 25%      | 24%      | +1%  |
| 哈薩克                    | 25%      | 27%      | -2%  |
| 突尼西亞                   | 25%      | 28%      | -3%  |
| 南非                     | 30%      | 30%      |      |
| 波士尼亞與赫塞哥維納             | 30%      | 35%      | -5%  |
| 印尼                     | 32%      | 32%      |      |
| 塞爾維亞                   | 35%      | 37%      | -2%  |
| 孟加拉                    | 35%      | 37%      | -2%  |
| 泰國                     | 36%      | 36%      |      |
| 柬埔寨                    | 36%      | 49%      | -13% |
| 緬甸                     | 40%      | 44%      | -4%  |
| 寮國                     | 40%      | 48%      | -8%  |

We Create Fortune

### 三、事件分析:

- **美方動作象徵意義大於實質意義:** 此次美國政府所公告的新關稅版本與 4/2 時所公布的版本相比有升有降，且下調關稅的國家雖多於上調的國家，但考量美國對各國的進口比重，實質上的變化並不大。根據 Bloomberg 報導，7/7 川普政府所公布的 14 國的新關稅公告涵蓋美國進口總額的約 15% 左右，但重點國家仍集中在日本、韓國、馬來西亞等國。與前次相比，日本與馬來西亞此次被美國分別增加 1% 的關稅，應是美國試圖對兩國施加更大的談判壓力所致。**儘管美國對各國威脅將施加更高關稅，但因 7/9 到 7 月底的期間美國對各個國家所徵收的關稅與現行情況並無不同，現階段對於各國幾乎沒有任何直接影響。**因此，我們認為此次美方的動作象徵性意義大於實質性意義。
- **川普對後續談判仍保有彈性：** 當川普之後被問及截止日期是否確定時，川普表示：「我會說是確定的，但不是 100% 確定。如果他們打電話說我們想用不同的方式做某事，我們會接受。」這也代表儘管此次新關稅稅率雖定，但不論是相關稅率或是 8 / 1 的期限，仍具有相當的彈性 (或不確定性)。

### 四、投資建議：

- **股市投資可分批或定時定額布局：** 此次川普調高稅率，但對主要貿易國家在 7 月之前的貿易條件並無實質變化，主要目的是威嚇各國，以使美國獲得更好的談判條件，並加快談判進程。隨著川普 7/9 關稅寬限期到來，市場波動可能隨著川普的政策而加大。惟股市 4 月已歷經大幅震盪，加上目前看來川普新關稅政策變動幅度不大，若美國後續所公布對其他國家的關稅情況亦是如此，我們預估即便股市下跌，幅度將相對可控，因此股市投資仍可分批或定時定額布局。
- **債券以短天期、高信評美債或非美投資級債為主：** 美國先前所增加的關稅對通膨的影響料在近月開始反應，加上美國關稅進展仍有待觀察，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。