

金融市場投資週報

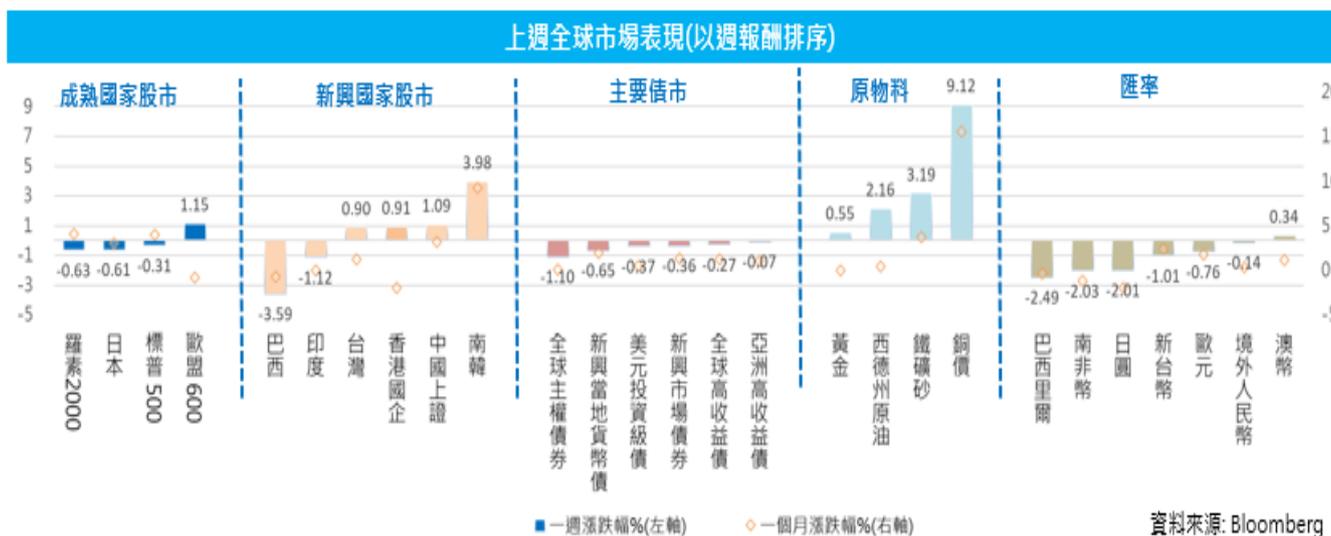
2025 年 7 月 14 日

上週重點訊息

- **川普簽署減稅法案、聯準會鴿派訊息、台積電營收年增 26.9%，帶動 S&P500 與 Nasdaq 指數再創歷史新高：**減稅法案貫徹川普 MAGA 理念(相較於拜登於 2022 年推出晶片法案大幅提前)，而聯準會理事沃勒重申考慮 7 月降息且台積電營收表現支持 AI 需求強勁，美股標普 500 與那斯達克指數再創歷史新高。
- **美國對等關稅延期至 8/1 實施：**部分國家關稅稅率尚未公布，被認為是與美國協商有進展的積極訊號，其中以台灣、印度最受矚目；已公布的關稅新稅率將自 8/1 開始生效，川普 7 月 12 日公布再發出「關稅信」，自 8 月起對歐盟商品徵收 30% 關稅，各國僅剩兩至三周時間可與美國敲定協議。
- **銅庫存已高，美國關稅實施將終止囤貨行為：**美國從 2 月開始對銅 232 條款調查，業者提前囤積銅庫存，7/10 COMEX 銅庫存量上升至近 7 年新高，庫存天數已超過 100 天，遠高於過往約 30 天，估計 8/1 關稅實施後，不利相關原物料需求。

本週策略

- **短期焦點轉至財報，股市投資宜分批布局：**近期川普雖陸續宣布新關稅稅率，但因期限延至 8/1，因此市場短期焦點料轉至財報。美股 Q2 財報先前已遭下修，故實際結果料優於預期，但因對等關稅不確定性仍未消失，企業財測可能取消或仍偏向保守，或許抵銷 Q2 盈餘本身利多，進而引發股市震盪，故股市投資以分批方式介入為宜。
- **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。



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。