

金融市場投資週報

2025 年 8 月 4 日

上週重點訊息

- 美國宣布多國最新關稅，對台課徵 20%稅率：**美國總統川普 7/31 簽署行政命令，對數十個國家輸美商品課徵 10%~50%不等的關稅，其中包括對台灣課徵 20%的關稅，與印度、越南、斯里蘭卡等國並列。然而，元大投顧估計，前述 20%稅率適用商品僅佔台灣對美出口項目約 25.2%，美國後續對半導體課徵的稅率才是對台關稅的關注焦點。
- FOMC 會議與經濟數據訊息錯綜，市場波動加劇：**上週三 FOMC 聲明顯示通膨偏高且前景仍存不確定性。鮑爾也重申，未來決策將取決於後續經濟數據，會後市場對 9 月美國降息預期一度下降至約 40%。然而，上週五美國非農就業僅新增 7.3 萬人，不如預期 10.4 萬人，且前兩個月數據被大幅下修近 26 萬人，加上同日的 ISM 製造業指數創 9 個月來最大降幅，其就業分項更達 2020 年 7 月來最低水準。8/1 數據疲弱拖累當日美股下挫，亦推升 9 月降息機率達到近 9 成，使美公債殖利率大降(價格上漲)、美元指數下滑。
- 美對多項銅商品豁免關稅，重挫美銅價：**7/30 川普宣布自 8/1 起僅對進口銅管、銅線及其他半成品開徵 50%關稅，範圍並未涵蓋市場原預期的陰極銅、銅礦、精礦與廢銅等項目，導致紐約商品交易所銅價重挫，對英國倫敦的全球基準銅價溢價幾乎消失。

本週策略

- 半導體關稅仍未揭曉，股市投入以分批介入為宜：**美對各國的對等關稅大致底定，市場將轉而關注之後將公布的半導體、藥品等特定產業進行 232 條款調查結果，且 7 月非農就業報告顯示勞動市場加速降溫，預計股市仍將面對不確定性，故仍建議股票投入以分批介入或定時定額為宜。
- 債券仍可配置，惟宜慎選標的：**受美國 7 月就業數據疲弱影響，9 月 FOMC 降息機率上，惟今年降息狀況仍具不確定性，預期進入 2026 年才會連續降息，因此布局債券或債券型基金須以長期角度，建議朝信評高方向進行；美元短線或有反彈，但中期仍料趨貶，亦可適量逢低承接非美投資級債因應。

