

金融市場投資週報

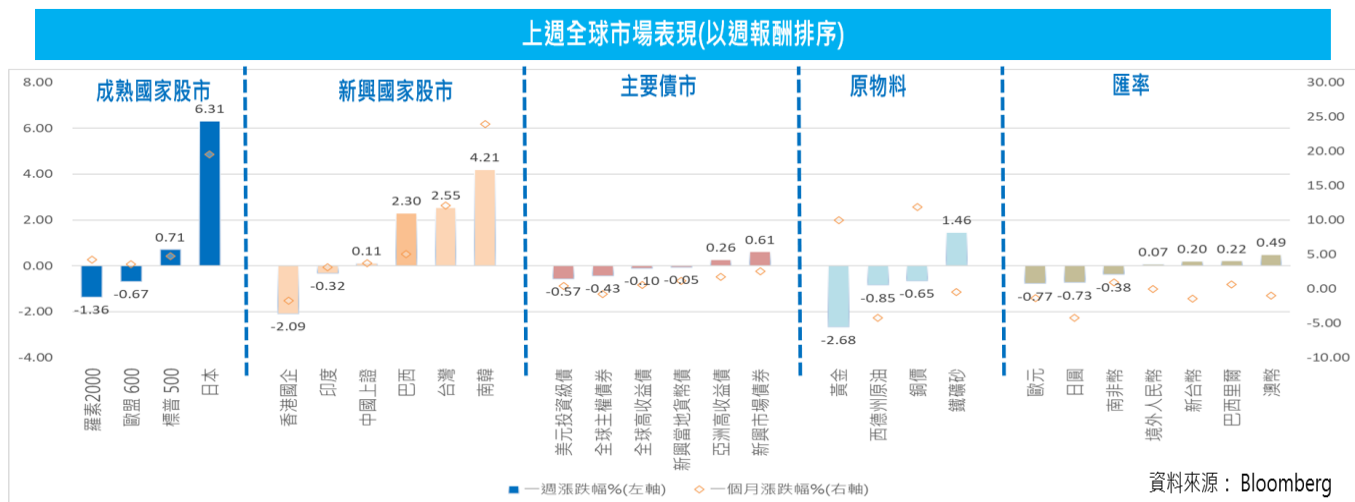
2025 年 11 月 3 日

上週重點訊息

- **川習會後降關稅、暫緩稀土管制，美中對抗關係仍未改變：**川普與習近平在 30 日於南韓釜山見面，雙方同意：中國恢復購買美國黃豆、暫停 1 年稀土出口管制，美國則降低對中關稅，從 57% 調降至 47%。這場川習會的結果，象徵兩國在貿易戰的暫時降溫。路透社報導，貿易戰在川習會後暫時緩和，但並不代表兩國之間的對抗關係有任何改變。
- **聯準會二度降息一碼、停止縮表釋寬鬆訊號：**聯準會 (Fed) 於 2025 年 10 月 29 日至 30 日的聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議後宣布，將聯邦基金利率下調一碼 (25 個基點) 至 3.75% 至 4.00% 區間，同時決議將於 12 月 1 日終止量化緊縮 (QT) 計畫。鮑爾的言論澆熄了市場對 12 月降息的強烈預期，但隨著聯準會縮表結束，債市的偏多格局不變。
- **多家 AI 龍頭企業財報發布，市場反應不同：**美股多家科技龍頭企業的財報密集發布，包括微軟、alphabet、META、及亞馬遜等。儘管多數公司受惠於 AI 趨勢繳出亮眼成績，但市場反應不一，尤其是 META 在財報後大跌，這顯示投資人對於科技股的估值及獲利前景並非完全樂觀，市場更加關注具體的營運績效和數據表現。

本週策略

- **川習會及科技巨頭財報公布後震盪加大，可趁回檔布局：**市場先前已消化川習會及科技財報利多，故雖兩者大致正向發展，市場仍出現賣壓。惟考量美國基本面穩健、AI 需求殷切，加上 Fed 降息循環仍將持續給予股市中期支撐，故仍可以分批或定時定額方式逐步將資金配置到科技類股、日股等具長期成長潛力的標的。
- **增加資產配置的多元性：**雖本次 FOMC 態度偏鷹，使 12 月降息機率下滑，但料降息循環仍將持續，適度配置受惠於降息且具避險特性的黃金及債券有利降低整體投資組合波動，惟黃金走勢波動較劇烈，故建議衡量評估自身風險承受度，並以分批方式作配置。債券方面，因潛在關稅疑慮仍可能推升通膨，建議以 10 年期上下的美國公債或投資級債作為選擇。此外，美元中長期弱勢預期不變，非美中期投資級債券亦可作為資產配置的選項。



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。