

金融市場投資週報

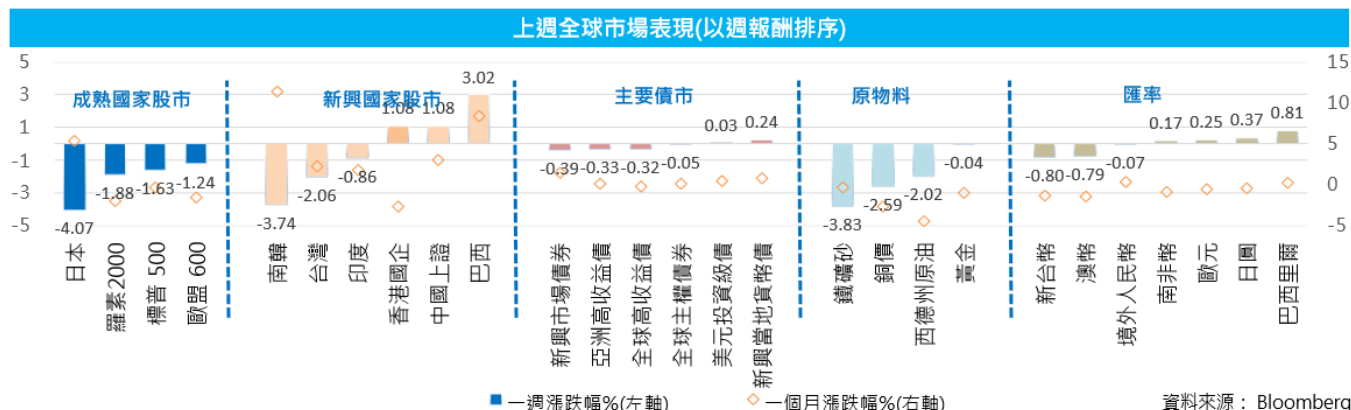
2025 年 11 月 10 日

上週重點訊息

- **美股財報表現驚艷，產業表現分化：**標普 500 指數第三季盈利成長率達到 14.5%，為過去一年來的高點，主要得益於資訊科技、金融、原物料和公用事業等行業的強勁表現。然而產業表現分化，疲軟產業如能源、消費必需品依舊表現平淡。
- **美國聯邦政府關門創下新的最長紀錄，川普施政滿意度大幅下滑：**本次政府停擺始於 2025 年 10 月 1 日，已創最長政府關門天數。政府停擺導致川普施政滿意度大幅下滑，11/4 三項地方選舉都由民主黨取得勝利(弗吉尼亞州州長、新澤西州州長、紐約市市長)。
- **美國最高法院將基於總統的緊急權力是否越權來判斷川普關稅是否違法：**最高法院針對總統引用的法律《國際緊急經濟權力法》(IEEPA) 進行審查，在 11 月 5 日的口頭辯論中，多位保守派和自由派大法官對川普政府的廣泛權力主張表示質疑，外界普遍預計裁決將在 2025 年底或 2026 年 1 月左右出爐。如果更改引用法源，關稅協議的內容也可能調整。

本週策略

- **川普支持度下滑可望姿態放軟，有利政府關門僵局落幕：**近期市場回檔除估值外，政府關門也是因素之一，在川普支持度下滑、政府停擺招致民眾反感後可望看到川普政策逆轉，若政府停擺結束可望激勵短期市場，故仍可以分批或定時定額方式逐步將資金配置在科技股、日股等具長期成長潛力的標的。
- **降息循環仍未終止：**雖本次 FOMC 放鷹，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。美元中長期弱勢預期不變，非美中期投資級債券亦可納入資產配置。
- **若川普關稅暫停，對全球經濟無須以利空解讀：**川普關稅可能停擺造成不確定性，但對全球經濟而言未必以利空解讀，部分國家(尤其稅率超過 25%)反而因此獲得喘息空間；未來川普透過引用法源調整仍可徵收關稅，故對美國財政造成衝擊仍屬短期。



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。