

金融市場投資週報

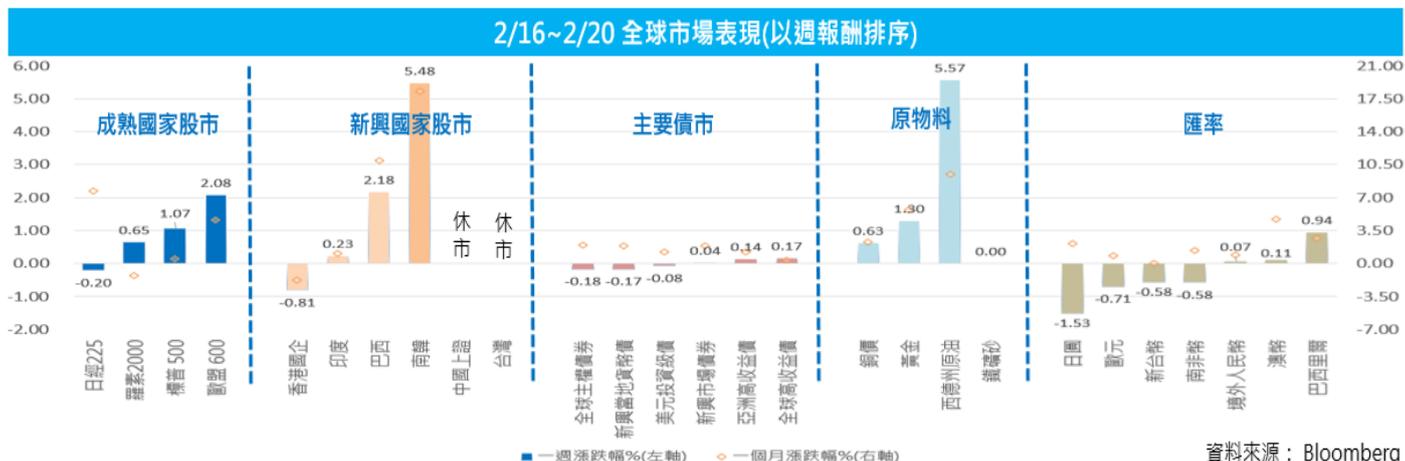
2026年2月23日

上週重點訊息

- **川普 IEEPA 關稅遭判無效，川普再祭新措施：**美國最高法院 2/20 裁定川普去年對全球實施的 IEEPA 關稅無效，川普如預期立即依貿易法第 122 條款對全球各國徵收 10%進口關稅，自美東時間 2/24 起生效，為期 150 天後，隔日又宣布將此稅率提高至 15%。川普也表示將依「301 條款」和「232 條款」啟動貿易調查，未來幾個月將發布新關稅政策。
- **美通膨數據表現分歧：**美國 2/13 的 1 月 CPI 年增率為 2.4%，排除食品與能源的核心 CPI 年增 2.5%，低於預期。然 2/20 的去年 12 月個人消費支出物價指數(PCE)年比上揚 2.9%，聯準會最看重的核心 PCE 年增率則升至 3.0%。前述通膨數據走勢分歧原因在於住房成本權重差異所致，近期住房與租金成長放緩，大幅拉低了 CPI 數據，但住房與租金較低的 PCE 所受影響較低。
- **中東緊張局勢一觸即發：**美國與伊朗 2/17 在日內瓦舉行第二輪間接對話。儘管伊朗聲稱有進展，但美方官員透露雙方在核心議題與細節上仍有極大分歧，雖阿曼表示下一輪日內瓦談判預計於 2/26 重啟，但川普 2/19 表示，將在 10~15 天內決定是否對伊朗發動軍事打擊，美國也於中東部署林肯號與福特號雙航母戰鬥群，中東緊張局勢帶動上週油價大漲 5.57%。

市場展望與操作策略

- **關稅政策短線雖有變數，但美股中期仍有表現機會：**本週留意 2/24 的川普國情咨文是否在關稅上有新決定，並觀察 2/26 的輝達財報及蘋果股東會結果。在展望方面，IEEPA 關稅雖遭最高法院裁定違法，川普如預期改援引「122 條款」先對全球徵收 10%的臨時關稅(後又增至 15%)，並宣布啟動貿易調查後將實施新關稅，市場短期或因不確定性而震盪。然中期而言，美國仍朝降息方向前進且 AI 發展方向明確，待關稅消息面大致底定後，美股仍料朝多頭前進。此外，日股近日雖在眾院選後出現獲利了結賣壓，但整體政策方向對經濟與股市帶來利多。
- **債市佈局以中短期優先：**IEEPA 關稅失效，未來政策仍有變數，且若先前所徵相關關稅必須退還，短線恐使市場對美財政紀律產生疑慮，不利長債發展。同時，川普或更傾向對聯準會降息進一步施壓，以降低政府利息支出，對短端殖利率相對有利。因此，在債市佈局上，建議以中短期天期債券為主。



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。