永豐銀行 Bank SinoPac

2025年5月13日

寰宇金融日報

# 中美貿易戰緩和
# 四大指數反彈

## 市場重點

美國與中國達成90天暫時互降關稅，美股7巨頭股價全數上揚，標普11大板塊由非必需性消費(+5.66%)、資訊科技(+4.66%)領漲，帶動四大指數全面收紅，黃金則跌2.7%至3236美元，美10年債利率揚9.2bp至4.47%。歐股方面，烏克蘭宣布停火30天且澤倫斯基準備好在土耳其和普丁會面，促使軍工股如萊茵金屬(-5.9%)大跌，不過在中美貿易戰好轉的帶動下，泛歐600仍揚1.21%至544.5點，德國DAX也漲0.29%至23566點，續創新高。

**綁定財富管理LINE官方帳號**
**即時市場資訊不漏接!**

https://mma.tw/O04NM

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2025年5月13日

# 寰宇金融日報

## 市場動態

### 美中雙方於上週末瑞士貿易談判後，昨日發表聯合聲明雙方皆同意下調關稅

美中雙方於5/10~5/11在瑞士日內瓦協議談判後，美中會談聯合聲明於昨日出爐，聲明表示由於美、中雙方認知到經貿關係的重要性，承諾將在5/14前採取行動，分別暫停或取消部分關稅及非關稅措施。美方將修改行政命令，暫停部分對中國商品的關稅，美國將把對中國商品的關稅由145%下調至30%(為期90天)，但並不包括來自中國的汽車、鋼鐵或鋁的關稅；中方則將調整稅委會公告，暫停或取消對美國商品的關稅及反制措施，中國將對美國進口商品的關稅從125%降至10%(為期90天)。雙方將建立協商機制，由中方國務院副總理何立峰與美方財政部長Bessent及貿易代表Greer領導，地點可在雙方或第三國進行協商，共同推進經貿合作。

### 美眾議院推出稅改計畫，並計劃將債務上限提高4兆美元

美國眾議院共和黨昨日披露一項稅收提案，計畫將美國的債務上限提高4兆美元(低於參議院傾向的5兆美元)，強調在2026年期中選舉前避免進一步上調債務上限，同時提出未來十年減稅4兆美元，並預計削減至少1.5兆美元的聯邦支出。減稅方案包括：(1)將州地方稅扣除（SALT）上限從1萬美元提高至3萬美元，但對高收入者設限(個人收入超過20萬美元或聯合申報超過40萬美元)；(2)減輕中低收入群體負擔，取消針對小費和加班的所得稅，未採納對富人增稅的建議，仍維持2017年稅法中的37.0%最高個人稅率。此外，計畫終止電動車(EV)稅收抵免，並取消美國國稅局（IRS）的免費直接申報工具，眾議院計劃在陣亡將士紀念日(5/26)前通過該立法，隨後將送交至參議院。

### 美總統川普簽署「最惠國政策」，計劃將美國藥價降低30%至80%

美國總統川普5/12宣布簽署「最惠國定價」行政命令，計劃將美國藥價降低30%至80%，目標是讓美國支付的藥品價格不高於全球其他國家。此政策預計在2026年起首先涵蓋10種藥品，每年可為美國每年超過4,000億美元的藥品支出帶來顯著變革，未來7年內將為納稅人節省超過850億美元。川普於自家社群平台「Truth Social」發文宣布，美國藥品價格即將下降59%，並強調未來汽油、能源與食品雜貨等生活成本也將同步降低，「沒有通貨膨脹」。美國藥品研究與製造商協會（PhRMA）則警告此類政府藥價管制可能削弱創新與可近性，對患者不利。

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。

2025年5月13日

# 寰宇金融日報

## 市場表現

| 資產類別 | 觀察指數 | 收盤價 | 1日(%) | 1週(%) | 1月(%) | YTD(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 成熟市場 | S&P 500 | 5844 | 3.3 | 3.4 | 9.0 | -0.6 |
| | 道瓊工業 | 42410 | 2.8 | 2.9 | 5.5 | -0.3 |
| | 歐洲Stoxx 600 | 544 | 1.2 | 1.3 | 11.9 | 7.3 |
| | 日本東證指數 | 2742 | 0.3 | 2.0 | 11.2 | -1.5 |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本 | 607 | 2.0 | 1.7 | 11.8 | 6.6 |
| | MSCI東協 | 693 | -0.0 | -0.3 | 10.9 | 1.7 |
| | 滬深300 | 3891 | 1.2 | 3.2 | 3.7 | -1.1 |
| | MSCI中國 | 75 | 3.4 | 4.3 | 12.0 | 16.3 |
| | 印度NIFTY | 24925 | 3.8 | 1.9 | 9.2 | 5.4 |
| | 巴西Bovespa | 136563 | 0.0 | 2.3 | 7.0 | 13.5 |
| | 越南VNINDEX | 1283 | 1.3 | 3.5 | 5.0 | 1.3 |
| | 台灣加權 | 21130 | 1.0 | 2.9 | 8.2 | -8.3 |
| 產業市場 | NASDAQ | 18708 | 4.3 | 4.8 | 11.9 | -3.1 |
| | 費城半導體 | 4781 | 7.0 | 9.8 | 19.8 | -4.0 |
| | 生技NBI | 4071 | 4.2 | -3.9 | 4.1 | -5.6 |
| | REITs | 770 | 0.2 | -0.1 | 6.8 | 0.5 |
| | KBW銀行 | 3891 | 4.4 | 5.4 | 18.3 | 0.7 |
| | S&P 500 能源 | 647 | 2.5 | 5.0 | 6.7 | -1.3 |
| | MSCI礦業 | 361 | -0.6 | -0.3 | 4.7 | 10.4 |
| | 標普全球清潔能源 | 784 | 1.9 | 4.9 | 10.3 | 7.3 |
| 貨幣市場 | 美元指數 | 101.8 | 1.4 | 2.0 | 1.7 | -6.2 |
| | 歐元/美元 | 1.1 | -1.4 | -2.0 | -2.4 | 7.1 |
| | 美元/人民幣 | 7.2 | -0.5 | -0.9 | -1.2 | -1.3 |
| | 澳幣/美元 | 0.6 | -0.7 | -1.5 | 1.3 | 3.0 |
| | 美元/日圓 | 148.5 | 2.1 | 3.3 | 3.4 | -5.6 |
| | 美元/南非幣 | 18.3 | 0.3 | -0.0 | -4.7 | -3.1 |
| | 美元/新台幣 | 30.3 | 0.0 | 0.7 | -7.3 | -7.6 |
| 商品市場 | 西德州原油 | 62.0 | 1.5 | 8.4 | 1.7 | -11.7 |
| | 黃金 | 3236.4 | -2.7 | -2.9 | -0.0 | 23.3 |
| 資產類別 | 觀察指數 | 收盤價 | 1日(bps) | 1週(bps) | 1月(bps) | YTD(bps) |
| 債券市場 | 美國10Y公債 | 4.47% | 9.2 | 12.8 | -1.9 | -9.8 |
| | 美國2Y公債 | 4.01% | 11.9 | 17.8 | 5.0 | -23.1 |
| | 美國投等債 | 5.35% | 5.0 | 5.0 | -20.0 | 2.0 |
| | 美國非投等債 | 7.48% | -26.0 | -29.0 | -110.0 | -1.0 |
| | 新興美元債 | 6.61% | -3.0 | -7.0 | -43.0 | -10.0 |

資料來源：Bloomberg　註：債券項目為Bloomberg Barclays相關債券指數之參考利率

投資聲明:1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。2.投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。3.未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。