

2025年5月26日

寰宇金融日報

川普警告提高對歐盟關稅， 美股四大指數盡墨

市場重點

美國總統川普於週五表示歐美談判未有進展，建議對歐盟提高關稅至50%(這項舉措造成Stoxx 600指數當日下跌0.9%)，並點名APPLE若不在美國生產將面臨25%關稅，貿易衝突再度壓抑市場情緒，APPLE盤前一度下挫4%，VIX盤中升至25.5，為近2週新高，美股四大指數於週五同步收黑，週線來看，標普、那指和道瓊指數均跌逾2%，費半下挫4.47%。本週Nvidia的業績將於週三公佈，這是Magnificent 7財報中的最後一份。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2025年5月26日

寰宇金融日報

市場動態

美國4月新屋銷售優於預期，房價中位數降至去年11月以來低

美國4月新屋銷售 (年化套數) 由 67.0萬套→74.3萬套，高於市場預期的 69.5萬套，月增率由 2.6%→10.9%，近期數據顯示新屋市場表現優於二手房市場，然4月的大幅上升部分因素來自3月數據的下調(72.4萬下修至67.0萬)，且1至3月新屋銷售皆保持65~67萬的較低水準，市場對房市是否正式回溫仍謹慎看待。中位數銷售價格：下滑2.0%，達到407,200美元(去年11月以來低)；新屋庫存增加至497,000套，可供出售存貨為7.3個月(近一年低)，中位數價格下降與庫存減少反映建商正在透過加大銷售激勵力度和降低價格來緩解部分衝擊。惟抵押貸款利率於5月進一步上揚，同時建商面臨更高的建材進口關稅，供需雙方均將面臨緊縮壓力。

川普建議提高對歐盟稅至50%，警告APPLE不於美國生產將面臨25%關稅

川普於個人社群平台批評歐盟的成立主要目的就是在貿易上占美國的便宜，因此很難對付。並指控歐盟強大的貿易壁壘、增值稅、企業罰款、非貨幣貿易壁壘、貨幣操縱、針對美國公司不公正的訴訟等等，導致歐盟與美國的貿易逆差每年超過 2500 億美元，這個數字是不可接受的。川普也表示歐美的討論毫無進展，因此建議從2025年7月9日起對歐盟徵收50%的關稅。企業方面，川普也於同日發文指出很早就告訴APPLE的Cook，預期他們的iPhone在美國生產而不是印度或其他地方，否則將支付至少25%的關稅，美國財長Bessent則表示除歐盟外，美國的許多其他主要貿易夥伴正在真誠地進行談判，也提到包括印度和一些亞洲國家提出了一些非常有趣的提議，預期未來幾週可能會宣布幾項大型的貿易協議。

Fed官員Goolsbee稱短期採取行動門檻高，Musalem稱應避免長期通膨上升

Fed芝加哥分行總裁Goolsbee表示在等待一些明朗消息的同時，Fed採取任何行動的門檻都會更高一些，從長遠來看，如果政府實施的關稅會產生停滯性通膨(stagflationary)的影響，那麼這將是央行最糟糕的情況，因此認為Fed必須看看對價格的影響有多大。但長期來看，Goolsbee仍預期從現在起 10 到 16 個月後，利率可能會比現在低很多。聖路易斯分行總裁Musalem表示不希望短期通膨預期升高到足以滲透進長期通膨預期的水準。這樣會讓Fed在實現最大就業與價格穩定的任務上更加困難。目前短期通膨預期正在上升，部分長期通膨預期指標也有攀升跡象，但大多數指標仍維持在穩定區間。對於利率趨勢，Musalem表示未來十年內利率回到疫情前的水準可能性充其量大約只有五分之一。堪薩斯分行總裁Schmid表示決策時應主要參考硬數據，減少對預測的關注，謹慎權衡軟數據的重要性。

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，客戶投資前應慎重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。

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	5803	-0.7	-2.6	7.9	-1.3
	道瓊工業	41603	-0.6	-2.5	5.0	-2.2
	歐洲Stoxx 600	545	-0.9	-0.8	5.5	7.4
	日本東證指數	2736	0.7	-0.2	5.9	-1.8
新興市場	MSCI亞太不含日本	615	0.6	0.1	7.6	7.9
	MSCI東協	716	1.2	0.8	8.5	5.0
	滬深300	3882	-0.8	-0.2	2.5	-1.3
	MSCI中國	75	0.1	0.8	6.5	16.2
	印度NIFTY	24853	1.0	-0.7	2.2	5.1
	巴西Bovespa	137824	0.4	-1.0	4.2	14.6
	越南VNINDEX	1314	0.0	1.0	8.5	3.8
	台灣加權	21652	-0.1	-0.9	10.3	-6.0
產業市場	NASDAQ	18737	-1.0	-2.5	12.1	-3.0
	費城半導體	4702	-1.5	-4.5	18.0	-5.6
	生技NBI	4085	0.1	0.5	-0.8	-5.2
	REITs	750	0.0	-3.4	0.4	-2.1
	KBW銀行	3882	-0.4	-4.1	9.5	-1.4
	S&P 500 能源	622	0.3	-4.4	-0.3	-5.0
	MSCI礦業	370	1.2	2.6	3.4	13.4
	標普全球清潔能源	795	0.7	-3.0	8.0	8.8
貨幣市場	美元指數	99.1	-0.8	-2.0	-0.7	-8.6
	歐元/美元	1.1	0.7	1.8	0.4	9.7
	美元/人民幣	7.2	-0.3	-0.5	-1.5	-1.6
	澳幣/美元	0.6	1.2	1.3	2.0	4.8
	美元/日圓	142.6	-1.0	-2.2	-0.6	-9.3
	美元/南非幣	17.8	-0.9	-1.1	-4.4	-5.3
	美元/新台幣	30.0	-0.1	-0.5	-7.6	-8.5
商品市場	西德州原油	61.5	0.5	-0.7	-0.2	-11.9
	黃金	3357.5	1.9	4.8	2.1	27.9
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	4.51%	-1.8	3.4	13.0	-5.8
	美國2Y公債	3.99%	0.1	-0.8	12.0	-25.0
	美國投等債	5.35%	0.0	6.0	-2.0	2.0
	美國非投等債	7.69%	5.0	23.0	-32.0	20.0
	新興美元債	6.62%	0.0	4.0	-11.0	-9.0

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，客戶投資前應慎重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。