

2025年6月2日

寰宇金融日報

關稅違憲風波擾動市場 貿易不確定性點燃憂慮

市場重點

美國國際貿易法院裁定對等關稅違憲，以及 Nvidia 強勁業績一度提振市場情緒，然司法部上訴暫緩裁決執行、美日第四輪談判持續僵持、川普批評中國與調升鋼鐵關稅推升貿易不確定性，市場重燃關稅憂慮，端午假期期間(5/29-5/30)美股四大指數漲幅普遍收斂，收漲0.07%~1.58%。亞洲方面，中美關稅對抗再升溫使A股跌多漲少，三市下跌股數超4100家，三大指數齊收跌。

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6月2日

寰宇金融日報

市場動態

美4月核心PCE年增率降至2.5%，創4年最低，美1Q GDP上修至-0.2%

美國4月PCE物價指數月增率由0.0%→0.1%，與市場預期相符，年增率則由2.3%→2.1%，核心PCE月增率持平於上修值的0.1%(原0.0%)，符合預期，年增率由上修值2.7%→2.5%，創4年最低。儘管商品價格月增率由-0.5%→0.1%，然服務價格月增率由0.2%→0.1%。4月美國對中國商品加徵145%高關稅並對全球其他國家加徵10%關稅，然通脹仍在降溫的軌道，關稅上調對通脹影響尚未顯現。美國1Q/25 GDP季增年率修正值由初值的-0.3%上修至-0.2%，為2022年以來首次降至負成長，第一季衰退主因提前拉貨導致進口大幅成長拖累，惟5/30 美國公布4月進口月增率下滑19.8%，創歷史最大降幅，貿易逆差由3月的1623億美元收窄至876億美元，低於市場預期的1430億美元。

美國國際貿易法院指川普對等關稅違憲，川普政府上訴獲批暫緩實施

5/28美國國際貿易法院裁定川普政府援引《1977年國際緊急經濟權力法》(IEEPA)實施的「解放日」關稅違憲，永久禁止執行該關稅措施，命令川普政府在10天內暫停對等關稅。隨後華盛頓特區聯邦地方法院裁定川普無法依據IEEPA單方面徵收關稅。美國司法部提交文件指出國際貿易法院決定損害了美國外交，向美國國際貿易法院申請暫緩判決執行，同時向聯邦巡迴上訴法庭提起上訴，上訴法院暫緩執行貿易法庭判決，川普政府則需要在6/9之前遞交關於IEEPA實施答覆。華爾街日報援引知情人士指，川普政府正在考慮採取權宜之計，根據《1974年貿易法》122條款，授予明確的權力來解決「巨額和嚴重的國際收支赤字」，對全球經濟大範圍徵收關稅，該條款包括允許在150天內徵收高達15%的關稅，以解決與其他國家的貿易不平衡問題，期可針對一國或多國，但必須為非歧視性原則處理。

美國全球鋼鋁關稅由25%上調至50%；暫停對中國出售部分產品和技術

川普宣布，自6/4起美國進口鋼鋁關稅將從25%提高至50%，川普表示將進一步保障美國鋼鐵產業，不希望美國的未來建立在上海的劣質鋼鐵上。鋼鋁關稅上調後，歐盟委員會指出準備對美加徵關稅做出反制，額外的反制亦將於7/14甚至提前啟動；紐約時報引述知情人士，美國商務部暫停部分美國公司向中國商用飛機出售產品和技術的許可證，該產品和技術被用於開發C919飛機。路透社引述知情人士消息，美國命令多家企業在未獲得許可的情況下停止出貨至中國，並取消一些供應商已獲得的出貨許可，受影響的產品包括半導體的設計軟體和化學品。美國財長Bessent稱中美貿易談判停滯，可能需要兩國領導人通話以便達成協議。

2025年6月2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	5912	-0.0	1.9	6.2	0.5
	道瓊工業	42270	0.1	1.6	3.9	-0.6
	歐洲Stoxx 600	549	0.1	0.6	4.0	8.1
	日本東證指數	2802	-0.4	2.4	5.0	0.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	609	-0.8	-0.9	4.8	6.9
	MSCI東協	705	-0.8	-1.6	3.5	3.4
	滬深300	3840	-0.5	-1.1	1.8	-2.4
	MSCI中國	73	-1.9	-2.6	3.5	13.1
	印度NIFTY	24751	-0.3	-0.4	1.7	4.7
	巴西Bovespa	137027	-1.1	-0.6	1.5	13.9
	越南VNINDEX	1333	-0.7	1.4	8.7	5.2
	台灣加權	21347	休市	休市	休市	休市
產業市場	NASDAQ	19114	-0.3	2.0	9.6	-1.0
	費城半導體	4758	-2.1	1.2	12.5	-4.5
	生技NBI	4079	-2.2	-0.1	-4.3	-5.4
	REITs	770	0.1	2.7	1.0	0.6
	KBW銀行	3840	-0.4	1.5	8.2	0.0
	S&P 500 能源	619	-0.7	-0.4	0.3	-5.4
	MSCI礦業	366	-0.7	-1.1	1.9	12.1
	標普全球清潔能源	804	0.6	1.2	7.2	10.1
貨幣市場	美元指數	99.3	0.1	0.2	-0.1	-8.4
	歐元/美元	1.1	-0.2	-0.1	0.2	9.6
	美元/人民幣	7.2	0.2	0.2	-1.0	-1.4
	澳幣/美元	0.6	-0.2	-0.9	0.5	3.9
	美元/日圓	144.0	-0.1	1.0	0.7	-8.4
	美元/南非幣	18.0	1.1	0.9	-3.2	-4.5
	美元/新台幣	29.9	0.0	-0.3	-6.5	-8.8
商品市場	西德州原油	60.8	-0.2	-1.2	5.5	-13.0
	黃金	3289.3	-0.9	-2.0	0.0	25.3
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	4.40%	-1.8	-11.1	23.9	-16.9
	美國2Y公債	3.90%	-4.1	-9.4	29.5	-34.4
	美國投等債	5.21%	-4.0	-14.0	7.0	-12.0
	美國非投等債	7.46%	0.0	-23.0	-44.0	-3.0
	新興美元債	6.54%	-1.0	-8.0	-5.0	-17.0

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。