

# OBBBA奠定財政擴張基調 關稅前夕市場屏息觀望

## 市場重點

儘管川普於7/4正式簽署OBBBA，但因法案核心為延續並擴大TCJA減稅框架，實際對經濟提振效果有限，市場仍更多關注即將到來的關稅，由於美財長貝森特表示未來數天內將宣布重大貿易協議，其中可能包含歐盟、印度或台灣，美股市場TACO交易氛圍依舊濃厚。亞洲方面，關稅日前夕使投資人觀望情緒高漲，A股三大指數除上證收紅外，滬指與創業板收跌0.32%、0.36%；美日談判因堅持汽車關稅豁免而陷入僵持，Topix震盪收跌0.04%。

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7月7日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

## 大而美法案短線提振經濟與風險偏好，但債務可持性憂慮升溫

美國眾議院於當地時間7/3在未對參院版本做任何修改的情況下，以218:214票數正式通過「大而美法案」(OBBBA)，川普則於7/4正式簽署法案。OBBBA主要影響在於短期能夠提振消費與企業投資，但長期將加劇財政赤字與美國公債供給壓力，根據CBO估算，OBBBA法案對GDP影響將在2026年達到峰值0.9p.p.，並在2028年後逐年遞減，但未來10年將產生3.4兆美元的債務以及0.7兆美元的利息債務，其中減稅4.5兆美元、減支1.4兆美元、增支0.3兆美元，加上0.7兆美元的利息支出，總赤字達4.1兆美元，債務上限增加5兆美元，比眾議院版本(3兆總赤字和4兆債務上限)增加1兆美元，主要增加將集中在2026~2028年，其財政赤字率將可能達到7%，而減支措施則反映在2029年後。

## 川普稱美國接近達成貿易協議，關稅生效日期延後

美國總統川普宣布，美國即將於未來幾天內敲定多項貿易協定，並將於7月9日前通知其他國家更高的關稅稅率，這些稅率將於8月1日起生效。川普此前提出對大多數國家徵收10%的基礎關稅，部分國家加徵最高50%的關稅，但將除10%以外的所有關稅生效日期推遲至7月9日。商務部長盧特尼克確認新關稅將於8月1日實施，川普正在制定具體稅率和協定。財政部長貝森特表示，美國將重點與18個占貿易逆差95%的主要貿易夥伴談判，並對100個小型貿易國發函，警告若無進展將恢復4月2日的關稅水平。川普的貿易戰政策已引發全球金融市場動盪，各國積極尋求與美國達成協定以減免關稅。白宮官員表示，對認真談判的國家可能放寬期限，歐盟和印度談判進展樂觀，泰國則提出更多市場准入和購買美國產品以避免36%關稅。印度與美國可能在24至48小時內達成小型貿易協定，平均關稅為10%。白宮強調，與英國和越南的框架協定為其他國家提供了參考，川普的壓力正促使各國將生產轉移至美國。

## OPEC+八國稱樂觀看待需求基本面，宣布8月擴大石油增產以搶奪市佔率

OPEC+八個主要成員國7/5同意8月增產54.8萬桶/日，高於市場預期的41.1萬桶/日，並考慮在下次會議上再度以同等幅度增產，今年迄今為止，這八個成員國已宣佈或實施的產量增加達到137萬桶/日，恢復了先前220萬桶/日減產規模的62%。根據路透社報導，OPEC+增產步伐加速，一方面是哈薩克等成員國的產量大幅超出配額限制，令其他嚴格遵守減產協議的成員國感到不滿；另一方面則是面臨來自北美地區為主的其他產油國日益增長供應競爭，以沙烏地阿拉伯為首的OPEC+正尋求利用強勁的夏季需求來奪回市場占有率，彭博統計過去10年間，OPEC石油市佔率下降約10個百分點，幾乎全數被北美頁岩油商奪走，後者市占率上升約9個百分點。中東地緣政治風險溢價已經消失，OPEC+政策調整下的石油基本面相當疲軟，上週五Brent期貨下跌0.7%至68.3美元。

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     | 6279   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 道瓊工業        | 44829  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 歐洲Stoxx 600 | 541    | -0.5    | -0.5    | -1.8    | 6.6      |
|      | 日本東證指數      | 2828   | -0.0    | -0.4    | 1.5     | 1.5      |
| 新興市場 | MSCI亞太不含日本  | 644    | -0.5    | -0.2    | 4.3     | 13.1     |
|      | MSCI東協      | 705    | -0.1    | 0.4     | -0.1    | 3.4      |
|      | 滬深300       | 3982   | 0.4     | 1.5     | 2.9     | 1.2      |
|      | MSCI中國      | 75     | -0.3    | -1.2    | 0.8     | 16.2     |
|      | 印度NIFTY     | 25461  | 0.2     | -0.7    | 3.4     | 7.7      |
|      | 巴西Bovespa   | 141264 | 0.2     | 3.2     | 3.1     | 17.4     |
|      | 越南VNINDEX   | 1387   | 0.4     | 1.1     | 3.1     | 9.5      |
|      | 台灣加權        | 22548  | -0.7    | -0.1    | 4.3     | -2.1     |
| 產業市場 | NASDAQ      | 20601  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 費城半導體       | 5647   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 生技NBI       | 4351   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | REITs       | 772    | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | KBW銀行       | 3982   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | S&P 500 能源  | 667    | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | MSCI礦業      | 394    | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 標普全球清潔能源    | 881    | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
| 貨幣市場 | 美元指數        | 97.2   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 歐元/美元       | 1.2    | 0.2     | 0.5     | 3.2     | 13.8     |
|      | 美元/人民幣      | 7.2    | -0.1    | -0.1    | -0.2    | -1.8     |
|      | 澳幣/美元       | 0.7    | -0.2    | 0.4     | 1.0     | 5.9      |
|      | 美元/日圓       | 144.5  | -0.3    | -0.1    | 1.2     | -8.1     |
|      | 美元/南非幣      | 17.6   | 0.3     | -1.4    | -1.4    | -6.7     |
|      | 美元/新台幣      | 28.9   | 0.4     | -0.8    | -3.4    | -11.8    |
|      | 西德州原油       | 67.0   | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
| 商品市場 | 黃金          | 3337.2 | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
| 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     | 4.35%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 美國2Y公債      | 3.88%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 美國投等債       | 5.05%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 美國非投等債      | 6.95%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |
|      | 新興美元債       | 6.29%  | 休市      | 休市      | 休市      | 休市       |

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。