

2025年7月21日

寰宇金融日報

# 歐日關稅不確定性壟罩 美股連續創高後情緒轉保守

## 市場重點

美國7月密大消費者信心回升，表現略優預期且達2月來最佳，通膨預期同樣達2月以來最低水準；貿易方面，《金融時報》引述消息人士稱川普將對歐盟課徵15%~20%關稅，美財長Bessent表示必能與日本達成良好協議，不確定性仍舊壟罩全球股市，市場靜待後續關稅協議發展；個股方面則存在逢高拋售現象，Netflix、美國運通與3M在繳出超預期業績且上調獲利預期後下挫逾-2.4%~-5.1%。美股週五漲跌互見，波動於-0.32%~0.05%，市場觀望氛圍濃厚。

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21日

## 寰宇金融日報

### 市場動態

#### 美國7月密大消費者信心升至5個月高，未來1年通膨預期連2降

美國7月密大消費者信心指數由60.7升至61.8，高於預期的61.5，其中現況指數由64.8升至66.8，預期指數由58.1升至58.6，高於預期的63.9、56.9，皆意外出現回升。通膨方面，1年期通膨預期由5.0%降至4.4%，連續2個月下降，5-10年期通膨預期則由4.0%降至3.6%，連續3個月下滑，且兩項讀數均為2025年2月以來的最低水準。最近幾個月的密大消費者調查表明，通膨預期較關稅剛公布時趨緩，關稅對景氣的影響尚屬有限，使消費者對於現況的看法略有改善，但整體而言，消費者信心仍較去年12月下滑16%，密大消費者調查主任Joanne Hsu表示除非消費者確信通膨不會惡化，例如在可預見的未來貿易政策趨於穩定，否則他們不太可能重拾對經濟的信心。

#### 貿易談判訊息追蹤

《金融時報》7/18報導引述知情人士透露川普要求在與歐盟達成的任何協議中將最低關稅定為15%至20%，另外計劃在8/1對一系列其他貿易夥伴徵收關稅的同時，可能對銅、藥品和半導體徵收行業稅。日本首相石破茂18日在官邸與到訪東京的美國財政部長貝森特舉行約半小時會談，2人就美日關稅展開磋商，石破茂要求貝森特大力推進關稅談判，隨後日本貿易代表赤澤亮正於19日在世博會會場負責接待美方代表團，貝森特則回應稱雙方一定能達成良好共識。中國商務部長王文濤用四句話簡要概括中方立場。一，中美經貿關係歷經風雨，雙方仍互為重要經貿夥伴；二，中美經貿關係本質是互利共贏，合作是唯一正確道路；三，中美經貿合作難免會出現分歧和摩擦，對話協商是解決問題的最好選擇；四，中方的立場是一貫的，堅決捍衛國家利益和國際公平正義。希望與美國的貿易關係恢復穩定，並補充說，最近在日內瓦和倫敦舉行的會談表明沒有必要進行關稅戰，同時敦促美國透過對話協商管控矛盾、解決分歧。

#### 川普正式簽署《GENIUS法案》

川普於7/18正式簽署穩定幣監管法案《GENIUS法案》，川普表示該法案將確保美元作為世界儲備貨幣的地位，並稱若失去這一地位就像輸掉一場世界大戰。USDT發行商Tether的CEO Paolo Arduino表示將全力以赴確保符合《GENIUS法案》中外國發行商的合規路徑(USDT目前由Tether在薩爾瓦多發行)，並表示Tether仍打算創建一款針對美國市場的穩定幣，也希望USDT獲得GENIUS的批准，兩款產品將分別滿足美國不同客戶的不同需求。USDT可能主要被用於滿足海外匯款的需求。USDC發行商Circle CEO Jeremy Allaire表示《GENIUS法案》將進一步鞏固Circle長期以來在符合監管規定上的優勢。

2025年7月21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	6297	-0.0	0.6	5.3	7.1
	道瓊工業	44342	-0.3	-0.1	5.1	4.2
	歐洲Stoxx 600	547	-0.0	-0.1	1.2	7.8
	日本東證指數	2834	-0.2	0.4	0.9	1.8
新興市場	MSCI亞太不含日本	658	1.0	1.8	4.5	15.5
	MSCI東協	730	0.7	2.7	4.9	7.1
	滬深300	4059	0.6	1.1	4.7	3.1
	MSCI中國	79	1.3	3.7	4.9	21.5
	印度NIFTY	24968	-0.6	-0.7	0.6	5.6
	巴西Bovespa	133382	-1.6	-2.1	-3.8	10.9
	越南VNINDEX	1497	0.5	2.7	11.2	18.2
	台灣加權	23383	1.2	2.8	4.6	1.5
產業市場	NASDAQ	20896	0.0	1.5	6.9	8.2
	費城半導體	5733	-0.1	0.6	9.2	15.1
	生技NBI	4394	-1.4	-0.5	4.3	1.9
	REITs	770	0.3	0.3	0.2	0.5
	KBW銀行	4059	0.5	0.3	10.3	12.8
	S&P 500 能源	657	-1.0	-3.9	-1.9	0.3
	MSCI礦業	390	1.1	-1.1	3.5	19.4
	標普全球清潔能源	868	1.5	1.7	6.5	18.8
貨幣市場	美元指數	98.5	-0.3	0.6	-0.4	-9.2
	歐元/美元	1.2	0.3	-0.5	1.3	12.3
	美元/人民幣	7.2	-0.1	0.1	-0.2	-1.7
	澳幣/美元	0.7	0.3	-1.0	0.0	5.2
	美元/日圓	148.8	0.2	0.9	2.5	-5.3
	美元/南非幣	17.7	-0.6	-1.3	-1.6	-6.0
	美元/新台幣	29.4	-0.0	0.7	-0.5	-10.4
商品市場	西德州原油	67.3	-0.3	-1.6	-8.4	-3.1
	黃金	3349.9	0.3	-0.2	-0.6	27.6
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	4.42%	-3.6	0.6	2.5	-15.4
	美國2Y公債	3.87%	-3.5	-1.6	-7.2	-37.3
	美國投等債	5.11%	-4.0	-3.0	-7.0	-22.0
	美國非投等債	7.11%	-1.0	-3.0	-24.0	-38.0
	新興美元債	6.34%	-3.0	1.0	-13.0	-37.0

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。