

2025年7月28日

寰宇金融日報

市場樂觀預期關稅協議 美股Q2財報表現亮麗

市場重點

上週五美股仍沉浸在日本、印尼與菲律賓協議帶來的積極預期中，並且美股25Q2財報季持續開出佳績，34%已公布業績中，80%的EPS優於預期，25Q2獲利同比預期由季初的4.9%上修至6.4%，11大板塊中通訊、科技、金融、房地產與健護等5產業獲利領漲，而剩餘板塊以能源為首呈現衰退。個股中Intel獲利優於預期，但虧損、裁員以及Q3指引遜色促跌；Google業績則表現強勁，並且宣告全年CAPEX上修至850億美元，助燃AI行情，終場美股3大指數收漲0.2%~0.5%，週漲逾1.0%。

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。

2025年7月28日

寰宇金融日報

市場動態

美國6月耐久財訂單受飛機訂單減少影響大幅下滑，但出貨量顯示需求穩定

美國6月耐久財訂單月增率由16.5%→-9.3%，創2020年4月以來最大跌幅，主要與客機訂單大幅減少有關。扣除運輸設備後，訂單月增率由0.6%→0.2%，為連續第三個月增加。將國防與運輸訂單排除在外的核心訂單月增率由2.0%→-0.7%，仍顯示出美國製造業面臨的壓力，企業對設備支出的意願顯著放緩，反映2Q企業投資動能疲弱，面對關稅變動尚未明朗，多數企業選擇暫緩資本支出計畫。儘管訂單出現下降，6月耐久財出貨量月增率由0.2%增加至0.5%。扣除運輸設備的出貨量月增率由0.1%增加至0.3%，企業仍在努力滿足市場需求。

美國總統川普宣布與歐洲達成新貿易協議，細節尚未公布雙方說法仍有分歧

美國總統川普7/27跟歐盟執委會主席馮德萊恩在蘇格蘭舉行會晤後，雙方成功達成了貿易協議，美國對歐盟的進口商品關稅將降至15%，歐盟則不會對美國的進口商品課徵關稅。協議內容包含美國對歐盟的進口商品課徵15%關稅，歐盟未來3年還將向美國每年購買價值2,500億美元的能源，以及向美國投資6,000億美元，並且購買價值數千億美元的美國軍事裝備。由於美歐關稅協議仍有部分細節不明朗，雙方的說法仍有分歧，馮德萊恩補充說15%的關稅，包括汽車、藥品和半導體，是歐洲重要的出口產業，不會疊加上去，以及鋼鋁關稅將實施配額制度，關稅將被削減。川普表示藥品「與協議無關」，以及對鋼鋁的關稅50%，不會降至15%，且歐盟輸美15%，對美則是零關稅，開放各國市場。

美國總統川普對泰國、柬埔寨關稅施壓奏效，雙方目前皆同意停火

國與柬埔寨於7/24在爭議邊界地區發生的地雷爆炸事件，造成數名泰國士兵受傷，導致雙方爆發十幾年來最嚴重的一次對峙，原先泰國傾向於透過雙邊談判，而非第三方調解來解決與柬埔寨的軍事衝突。後續因美國總統川普7/26於社群媒體發文表示已致電泰國與柬埔寨領導人，要求雙方停止近日爆發的邊境衝突，並警告只要戰火未息，美國將不會與兩國達成任何貿易協議，隨著川普向兩國施壓奏效，泰國、柬埔寨雙方目前皆同意停火。

2025年7月28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	6389	0.4	1.5	4.9	8.6
	道瓊工業	44902	0.5	1.3	4.5	5.5
	歐洲Stoxx 600	550	-0.3	0.5	2.4	8.3
	日本東證指數	2952	-0.9	4.1	6.1	6.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	661	-0.9	0.5	2.9	16.2
	MSCI東協	734	-0.5	0.6	5.6	7.7
	滬深300	4127	-0.5	1.7	4.2	4.9
	MSCI中國	81	-1.1	2.8	5.2	25.0
	印度NIFTY	24837	-0.9	-0.5	-1.6	5.0
	巴西Bovespa	133524	-0.2	0.1	-1.7	11.0
	越南VNINDEX	1531	0.7	2.3	12.0	20.9
	台灣加權	23364	-0.0	-0.1	4.2	1.4
產業市場	NASDAQ	21108	0.2	1.0	5.7	9.3
	費城半導體	5646	0.0	-1.5	2.8	13.4
	生技NBI	4552	0.1	3.6	7.6	5.6
	REITs	781	-0.1	1.6	2.7	2.0
	KBW銀行	4127	0.6	1.6	7.2	14.6
	S&P 500 能源	666	-0.4	1.4	3.0	1.7
	MSCI礦業	404	-0.7	3.5	8.4	23.6
	標普全球清潔能源	889	0.2	2.4	7.9	21.7
貨幣市場	美元指數	97.6	0.3	-0.8	-0.0	-10.0
	歐元/美元	1.2	-0.1	1.0	0.7	13.4
	美元/人民幣	7.2	0.2	-0.1	-0.1	-1.8
	澳幣/美元	0.7	-0.4	0.9	0.8	6.1
	美元/日圓	147.7	0.5	-0.8	1.7	-6.0
	美元/南非幣	17.8	0.8	0.3	0.1	-5.7
	美元/新台幣	29.4	0.2	0.2	0.2	-10.2
商品市場	西德州原油	65.2	-1.3	-1.3	2.7	-5.8
	黃金	3337.3	-0.9	-0.4	0.1	27.2
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	4.39%	-0.8	-2.8	9.7	-18.1
	美國2Y公債	3.92%	0.7	5.4	14.3	-31.8
	美國投等債	5.07%	-3.0	-4.0	0.0	-26.0
	美國非投等債	7.03%	1.0	-8.0	-10.0	-46.0
	新興美元債	6.27%	-1.0	-7.0	-11.0	-44.0

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。