

2025年7月29日

寰宇金融日報

市場對關稅前景審慎樂觀 激勵標普、那指再創新高

市場重點

美財政部大幅上調3Q借款預估以補充現金儲備，關注週三公布的季度再融資拍賣詳情。歐盟繼日本後順利與美國達成貿易協議，且美中昨日於瑞典進行第三輪貿易談判，預期將延長原先中國90天關稅暫停協議(8/12到期)，市場對關稅前景持審慎樂觀態度，另有報導稱川普考慮限俄羅斯在12天內達成俄烏停火協議，否則將制裁俄羅斯，激勵國際油價漲超2%，標普11大板塊中由能源(+1.15%)、資訊科技(+0.77%)領漲，標普連續6日再登歷史新高，那指亦走升至21,202點，續創歷史新高。

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29日

寰宇金融日報

市場動態

美國財政部為補充TGA現金餘額，大幅上調3Q借款預估至1兆美元

美國財政部在通過大而美法案後提高債務上限，預計2025年3Q淨借款將達1.007兆美元，較先前預估的5,540億美元大幅上調82%，因為債務上限導致現金儲備枯竭，須迅速發債補充TGA帳戶。2Q實際借款僅650億美元，遠低於4月預估的借款規模5,140億美元，反映季末現金餘額偏低與現金流上升，當時假設6月底的現金餘額為8,500億美元，但實際僅為4,570億美元。財政部已開始增加短期國債發行規模，以期在9月底達到8,500億美元現金餘額目標，並預估4Q借款5,900億美元。財政部將於本週三公佈未來幾個月的中長期國債標售計劃，市場預期發債計劃規模將保持不變。

美國總統川普擬全面課徵15~20%關稅，縮短對俄停火期限導致油價上漲

根據《CNBC》報導，美國總統川普表示將對所有進口商品設定15~20%基準關稅，高於原先4月宣布的10%，理由是無法逐一與各國談判，須採用統一標準。部分小國可能仍享10%關稅，此前美國商務部長盧特尼克曾提到，拉丁美洲、加勒比海、非洲等地的小國可能適用10%基準關稅，具體是否變動尚不明朗。此外，根據《路透》報導，川普對俄羅斯設下新的期限，預期縮短原先給俄羅斯談判的50天停火期限，要求俄羅斯於10~12天內在結束俄烏戰爭方面有所進展，否則將面臨制裁，此前川普曾威脅將向俄羅斯課徵高達100%的二級關稅，消息導致市場重新評估潛在的供應中斷風險或供應改道導致的運輸成本上升，激勵油價走揚，Brent期油上漲2.3%至每桶70.04美元，WTI期油上漲2.4%至每桶66.71美元。

台灣6月景氣燈號續呈綠燈，出口強勁難掩內需疲態

台灣6月景氣燈號分數由31分降至29分，燈號續呈綠燈，主因高價商品消費力道趨緩，加以汽機車零售業因進口車交車時程遞延，使零售業年增率連續3個月負成長，且批發業年增率僅3.0%，由於其餘行業貨類未受AI商機激勵，普遍為負成長，導致批發、零售、餐飲業營業額由綠燈轉為黃藍燈。此外，已有部分的被動元件、記憶體廠商反映拉貨潮趨緩，隨著企業轉趨於觀望，加班工時由黃紅燈轉為綠燈。外需方面，持續受惠於川普暫緩關稅課徵，廠商拉貨潮延續，6月出口年增率高達33.7%，海關出口值續呈紅燈，且因廠商提前拉貨帶動製造業表現強勁，與製造業表現高度相關的工業生產指數、製造業銷量指數仍續呈紅燈水準。展望未來，由於內需轉弱壓力浮現，以及部分廠商已反映拉貨潮趨緩，預期廠商拉貨強度將逐月減弱導致出口下滑，景氣燈號分數仍面臨下行壓力，燈號難以回到黃紅燈水準。

2025年7月29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	6390	0.0	1.3	3.5	8.6
	道瓊工業	44838	-0.1	1.2	2.3	5.4
	歐洲Stoxx 600	549	-0.2	0.4	0.9	8.1
	日本東證指數	2931	-0.7	3.4	3.2	5.2
新興市場	MSCI亞太不含日本	662	0.1	0.5	2.6	16.3
	MSCI東協	733	-0.2	0.9	4.4	7.5
	滬深300	4136	0.2	1.2	5.5	5.1
	MSCI中國	81	0.4	2.3	6.6	25.4
	印度NIFTY	24681	-0.6	-1.6	-3.7	4.4
	巴西Bovespa	132129	-1.0	-1.5	-3.5	9.8
	越南VNINDEX	1557	1.7	4.9	13.6	22.9
	台灣加權	23413	0.2	0.3	3.7	1.6
產業市場	NASDAQ	21179	0.3	1.0	4.5	9.7
	費城半導體	5737	1.6	-0.0	3.5	15.2
	生技NBI	4493	-1.3	2.5	6.4	4.2
	REITs	768	-1.8	-0.5	0.9	0.2
	KBW銀行	4136	-0.5	1.4	4.8	14.0
	S&P 500 能源	674	1.2	3.6	3.2	2.9
	MSCI礦業	398	-1.5	-0.3	4.6	21.8
	標普全球清潔能源	879	-1.1	0.2	5.6	20.3
貨幣市場	美元指數	98.6	1.0	0.8	1.3	-9.1
	歐元/美元	1.2	-1.3	-0.9	-1.1	11.9
	美元/人民幣	7.2	0.1	0.1	0.1	-1.7
	澳幣/美元	0.7	-0.7	-0.1	-0.1	5.4
	美元/日圓	148.5	0.6	0.8	2.7	-5.5
	美元/南非幣	17.9	0.6	1.5	0.3	-5.1
	美元/新台幣	29.5	0.3	0.4	1.3	-10.0
商品市場	西德州原油	66.7	2.4	1.2	4.1	-3.5
	黃金	3314.6	-0.7	-2.4	1.2	26.3
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	4.41%	2.2	3.2	13.3	-15.9
	美國2Y公債	3.93%	0.2	6.5	17.8	-31.6
	美國投等債	5.09%	2.0	2.0	3.0	-24.0
	美國非投等債	7.04%	1.0	-1.0	-6.0	-45.0
	新興美元債	6.26%	-1.0	-5.0	-9.0	-45.0

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。