

美伊衝突升溫、IIEPA關稅被判無效，美股高檔震盪

市場重點

美國1月新增非農就業人數高達13萬人，就業市場穩健；且美國1月CPI顯示通膨可控，春節期間(2/11-2/20)費半指數盤中一度創下歷史新高(8400)，在美股接近史高之際，由於美伊衝突升溫，以及類股輪動，大型科技股一度遭到拋售，後因美國最高法院判定援引IIEPA課徵之關稅無效，關稅下調對企業獲利前景改善令美股反彈，春節期間，Mag 7僅

Amazon(+1.5%)及Nvidia(+0.7%)上漲，其餘皆呈現下跌，跌幅較大的包括微軟(-3.9%)、蘋果(-3.3%)，以板塊來看，金融(-2.0%)及包含科技巨頭的資訊科技(-1.5%)及通訊服務(-1.3%)表現較差，以防禦型的公用事業(+4.6%)及房地產(+1.9%)漲幅居前，能源板塊(+1.4%)因油價(WTI+3.8%)受到美伊衝突而上漲。

綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接!

<https://mma.tw/O04NM>



2026年02月23日

寰宇金融日報

市場動態

最高法院判定IEEPA關稅無效；川普宣布122條對全球加徵15%關稅

2/20美國最高法院針對Learning Resources, Inc. v. Trump 案以 6：3裁定川普總統無權依IEEPA單方面徵收關稅，依憲法第一條第八款將「徵稅權」回歸國會，亦即對等關稅及芬太尼關稅被判無效。根據Budget Lab的估算，美國平均有效關稅將由16.9%降至9.1%，由峰值下降1/3；川普隨即簽署行政命令，援引「1974年貿易法」第122條款，對全球加徵10%關稅，2/21調升至15%(加墨除外，為期150天)，此外將維持現有的第301條和第232條進口稅，並表示將展開更多貿易調查，符合川普先前說的「Plan B」，先以較易實施的122條爭取150天的緩衝期，再利用301與232調查課徵其他關稅；據估計，政府須退還約1750億美元已徵收關稅，然最高法院並未言明退稅機制，預期廠商爭取退稅程序將極度混亂與曠日廢時。

美伊衝突升溫，川普威脅伊朗盡快達成協議

2/17美伊第二輪核談判於在日內瓦舉行，由川普特使 Jared Kushner 與 Steve Witkoff 領銜美方代表團。儘管伊朗外長 Abbas Araghchi 會後宣稱雙方已就核爭議解決的「指導原則」達成共識，然川普總統2/19表示，伊朗必須在10~15天內達成協議，否則「壞事就會發生」；伊朗則揚言將封鎖荷姆茲海峽進行報復。油價因地緣政治風險升溫，Brent最高攀升至每桶\$72.34，創7個月高，根據Polymarket賭盤顯示，2月底前美國對伊朗發動軍事打擊的機率約18%，3月底前升至57%，6月底前達68%。

Fed會議紀要顯示官員對未來降息看法分歧、Miran上調年底利率預估

1月FOMC會議紀錄顯示幾乎所有官員支持按兵不動者的理由是2025年已累計降息 75bps後，利率已落在「中性(neutral)估計範圍內」，就業、通膨與利率前景存在分歧，變化在於關注通膨上行風險，以及若干官員希望利率出現雙向情境(two-sides)。2/19 Fed理事Miran指出過去數月的就業市場表現比預期的還要好一些，然商品通膨出現了更多堅挺的跡象，因此撤回12月的預測，對年底利率的預估為2.75%(原2.25%)；2/13芝加哥Fed總裁Goolsbee，表示服務業通膨仍然高漲，若關稅相關的價格上漲為一次性，就有採取行動的空間，如果通膨往2%目標水準，可以進一步降息，認為利率可以從當前水準可能再降幾次，將3%視為中性利率的大致目標。2/12 Dallas Fed總裁Logan維持審慎立場，強調在通膨尚未穩定回到2%目標前不應急於降息，Logan指出勞動市場仍具韌性。官員對AI看法，2/17 Fed理事Barr 認為AI將推高中性利率，在考慮進一步降息之前，前提是勞動力市場狀況保持穩定，希望看到商品價格通膨正在持續回落的證據。

2026年02月23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	6910	0.7	1.1	0.5	0.9
	道瓊工業	49626	0.5	0.3	1.1	3.3
	歐洲Stoxx 600	631	0.8	2.1	4.6	6.5
	日本東證指數	3808	-1.1	-0.3	6.1	11.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	802	0.1	1.1	6.5	11.1
	MSCI東協	816	0.2	1.7	4.8	6.9
	滬深300	4660	0.0	0.0	-1.3	0.7
	MSCI中國	83	-1.3	-1.0	-3.7	-0.2
	印度NIFTY	25571	0.5	0.4	1.6	-2.1
	巴西Bovespa	190534	1.1	2.2	10.9	18.3
	越南VNINDEX	1824	0.0	0.0	-3.3	2.2
	台灣加權	33606	0.0	0.0	7.6	16.0
產業市場	NASDAQ	22886	0.9	1.5	-1.5	-1.5
	費城半導體	8260	1.1	1.5	2.7	16.6
	生技NBI	5979	-0.5	1.1	0.9	4.8
	REITs	822	0.8	-0.1	6.0	9.2
	KBW銀行	4660	0.9	1.7	0.8	3.0
	S&P 500 能源	838	-0.7	0.5	11.7	22.0
	MSCI礦業	664	1.0	1.2	5.4	20.7
	標普全球清潔能源	1199	-0.0	2.2	6.3	14.3
貨幣市場	美元指數	97.8	-0.1	0.9	-1.0	-0.5
	歐元/美元	1.2	0.1	-0.7	0.8	0.3
	美元/人民幣	6.9	0.0	0.0	-0.9	-1.2
	澳幣/美元	0.7	0.4	0.1	4.7	6.1
	美元/日圓	155.1	0.0	1.5	-2.1	-1.1
	美元/南非幣	16.0	-0.7	0.6	-1.4	-3.2
	美元/新台幣	31.5	0.0	0.0	-0.4	0.3
商品市場	西德州原油	66.5	0.1	5.9	10.1	16.5
	黃金	5107.5	2.2	1.3	5.7	18.2
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	4.08%	1.5	3.4	-16.0	-8.4
	美國2Y公債	3.48%	2.1	7.1	-10.6	0.5
	美國投等債	4.75%	0.0	1.0	-12.0	-6.0
	美國非投等債	6.56%	-2.0	-6.0	-6.0	3.0
	新興美元債	5.68%	1.0	1.0	-9.0	-3.0

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。