

# 金融市場投資週報

2025.01.13

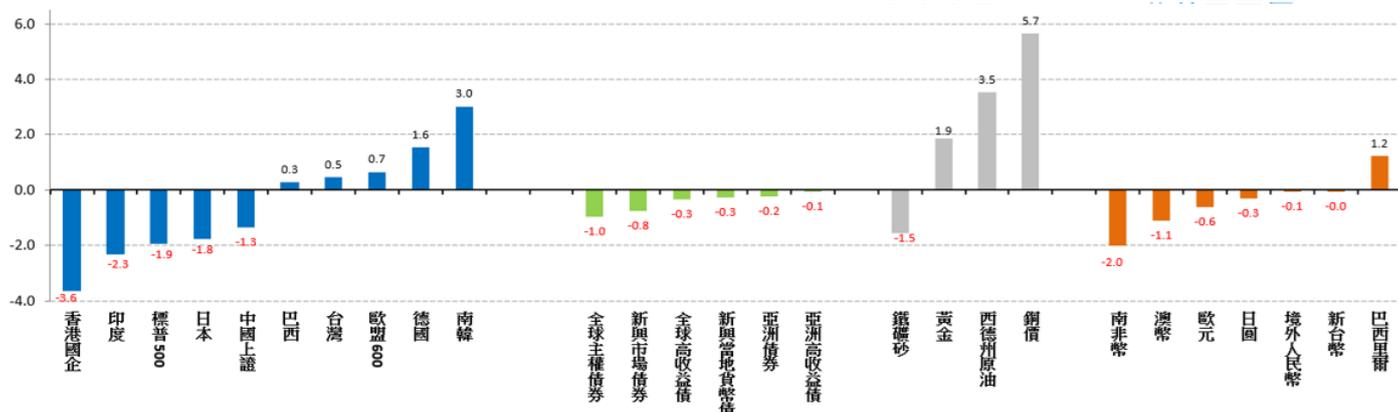
## 上週重點訊息

- **川普考慮宣布經濟緊急狀態以推行新關稅計劃**：CNN 報導，川普考慮上任後宣布國家經濟緊急狀態，以便透過《國際緊急經濟權力法案》(IEEPA) 推出新的關稅計畫，該法授權總統可在國家處於緊急狀態時管制進口。川普 2019 也曾以該法案威脅對墨西哥所有進口到美國的產品加徵 5% 關稅，迫使墨國同意美國安置美國邊境人員逮捕非法移民，當時關稅最終並未實施。
- **美國非農遠超預期，美 1 月料不降息**：美國去年 12 月非農業就業人數大增 25.6 萬人，遠優於預估 16.5 萬人。失業率也降至 4.1%，低於預估及 11 月的 4.2%。上週五非農等數據公布後，Fed Watch 資料顯示 FOMC 1 月不降息機率高達 97%，利率若無法進一步下降恐減緩經濟動能，拖累上週五美股下挫。
- **中國發布兩新、兩重政策細節**：中國發改委、財政部上週發布「關於 2025 年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知」，其政策內容包括數位產品、汽車置換、部分家電舊換新的補貼細節。發改委也將增加超長期特別國債資金規模，並將電子資訊、安全生產、農業設施等領域納入支持範圍。

## 本週策略

- **美國通膨與財報表現為短線觀察重點**：美國週三即將公布的 CPI 表現將牽動投資人對於 FOMC 月底會議後續降息動態的預期。美國第四季財報也於同日展開，市場預估美股 EPS 可望年增 7.1%，科技業仍是獲利增長主軸，短線市場波動幅度將因而加大。
- **美國經濟穩健，中期不至於出現趨勢性轉向**：美國經濟大致維持與之前相近的狀況，放緩但沒衰退風險，在這種格局下，美股雖有修正可能，但不至於有趨勢性的轉向。
- **川普關稅政策可藉談判降低衝擊，整體政策仍有利中期市場氛圍**：儘管川普力主關稅政策確使投資人對全球貿易前景產生疑慮，初期語出驚人但目的是增加談判籌碼，加上減稅、降低監管等，整體政策仍有利中期市場氛圍。

上週 全球金融市場表現



資料來源：Bloomberg

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。

We Create **Fortune**

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。