

金融市場投資週報

2025 年 2 月 4 日

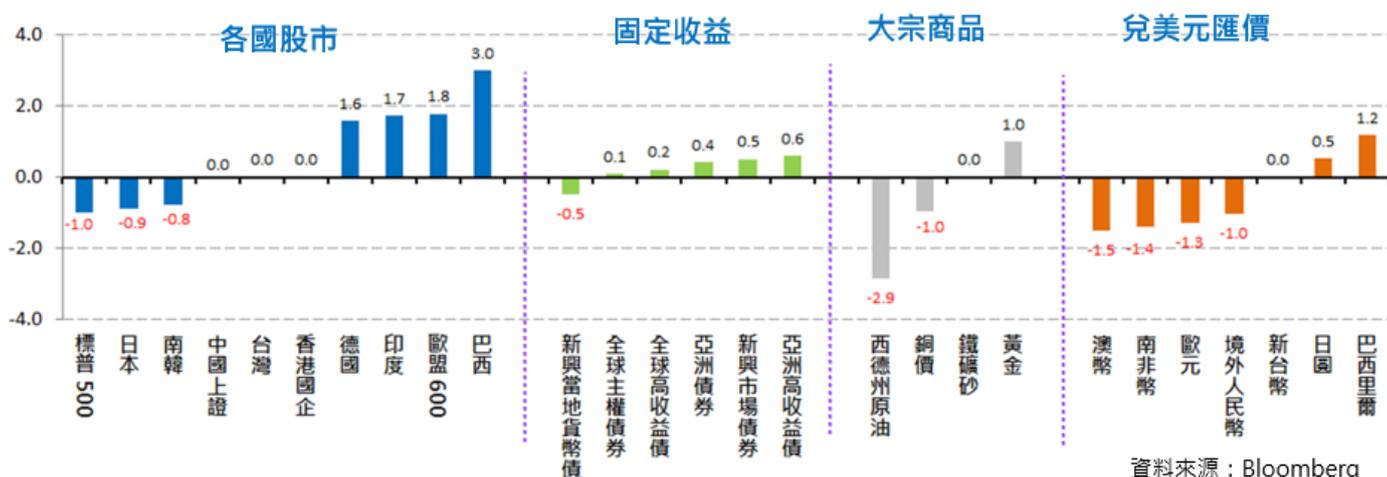
上週重點訊息

- **川普對加、墨、中課徵關稅，並對晶片課稅保持強硬立場：**美國總統川普 1/31 簽署行政令，宣布對來自中國的商品加徵 10% 關稅，對來自加拿大和墨西哥的商品加徵 25% 關稅，2/3 傳出暫緩一個月實施；1/30 川普和黃仁勳在白宮會面「討論晶片政策」，是否對進口晶片課稅仍無結論。
- **DeepSeek 推出後眾說紛紜，但預料加速 AI 普及：**DeepSeek 號稱以極低的訓練成本，完成大模型的建造，引發諸多爭議，包括不透明訓練成本、晶片數、資安疑慮、疑似盜用美國 AI 模型。市場關注焦點從「高階昂貴」的大模型轉變成「低階便宜」導向產品，預料加速 AI 普及。
- **美歐日央行會議符合預期：**聯準會決議維持基準利率不變，但調整對就業、通膨的措辭，政策態度轉為觀望；ECB 如預期降息一碼，將指標存款利率調降至 2.75%；日本央行升息一碼，將指標利率調高至 0.50%，市場預期下次升息時間點落在第四季初。

本週策略

- **AI 風吹草動即引發市場恐慌，評價過高影響難以忽略：**DeepSeek 實力仍需觀察，但從美股市場震盪情況來看，高階晶片市場短期有雜音、評價過高所造成的擔憂不易消失，市場焦點可望轉移至 AI 的應用層面，科技類股中期看好的方向不變。
- **川普政策逐步落實，關稅戰恐難完全避免：**川普逐步落實競選政見，未來對全球與特定產業加稅是時間問題，但屆時可望由雙邊談判、美國減稅、降低監管等措施來化解對金融市場造成的壓力。
- **市場逐步吸收川普 2.0 政策衝擊，無須過度反應：**近期金融市場最大的擔憂仍來自川普政策，然而目前川普動作並無超出競選期間承諾，股市中期而言仍將反應企業獲利表現。

上週 全球金融市場表現



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。