

金融市場投資週報

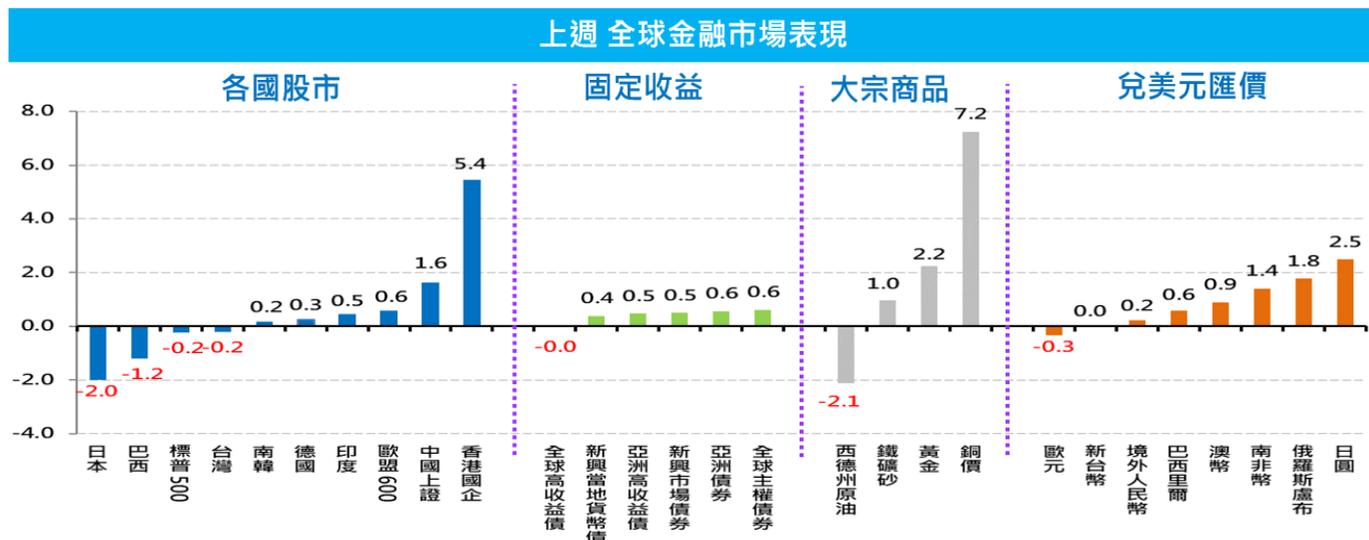
2025 年 2 月 10 日

上週重點訊息

- **美 1 月非農新增就業數低於預期，但失業率下降**：美國 1 月非農就業新增 14.3 萬人、創 3 個月新低，遠低預期的 16.9 萬人，但前值卻大幅上修 5.1 萬至 30.7 萬人。當月失業率意外降至 4.0%，低於預期與前值的 4.1%，另外平均時薪年增 4.1%則高於預期的 3.8%，顯示就業市場雖放緩但仍相當穩健。
- **供應疑慮減、經濟數據軟 殖利率下滑**：美國財政部 2/5 日發佈公告表示，預計「至少未來數季」不會擴大固定利率債券和浮動利率債券的拍賣規模，既有拍賣已足以因應潛在財政變化。美國財政部最新聲明緩解了短期內美債供應過剩的疑慮，10 年期公債殖利率跌破 4.5%。
- **川普再拋「對全球鋼鋁徵收 25%關稅」 稱對等關稅最快 2/11 生效**：美國總統川普 9 日表示，他將於美國時間週一（2/10）宣布對所有進口到美國的鋼鐵和鋁徵收 25%新關稅、並於週二（2/11）或週三（2/12）再宣布對各國徵收對等關稅。

本週策略

- **川普關稅政策逐步落實，但整體衝擊可控**：川普關稅國家及產業範圍逐漸擴大，加稅是時間問題，但對市場衝擊可望由雙邊談判、美國減稅、降低監管等議題取得折衷緩衝。
- **川普 2.0 將導致市場震盪加劇，但基本面仍穩健，股市偏多看待**：市場最大的擔憂仍來自川普政策，然就業市場及財報都可以看出美國經濟依然穩健，股市長期而言仍將反映經濟及企業獲利表現，偏多看待。
- **關稅政策增加通膨疑慮，債市區間操作**：近期 3 位聯準銀行總裁同時表示，關稅政策將引發通膨風險，聯準會將放慢降息時程，但目前基準利率仍高於中性利率，長期殖利率仍有緩降空間，投資級公司債可布局，但資本利得有限，建議區間操作。



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。