

零售不如預期強化降息預期 汽車關稅風險壓抑市場信心

市場重點

美國1月零售月減0.9%遜於預期、工業生產表現疲軟，亞特蘭大GDPNow模型將1Q GDP預估由2.9%下修至2.3%，美10年期公債殖利率降至4.47%。另川普週五宣布將在4/2推出汽車關稅政策，歐盟於同日表示將堅決且立即回應川普關稅，美股四大指數漲跌互見。亞洲方面，A股與中概股在DeepSeek熱潮中持續上漲，但主要估值修正集中AI類股，整體大盤表現一般，CSI300僅小漲0.87%，落後於恆指的3.69%；日股因日圓持續升值而承壓，Topix指數收跌0.79%，其中Sony因上修年度財測且宣布回購，股價暴漲8.6%。

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02月17日

寰宇金融日報

市場動態

美1月零售銷售月減0.9%不如預期，GDPNow下修1Q成長至2.3%

美國1月零售銷售月增率由上修值的0.7%(原0.4%)放緩至-0.9%，低於市場預期的-0.2%。13個主要類別中有9個出現負成長，其中汽車銷售由0.9%→-2.8%，為12月零售成長放緩主因，其中百貨(0.5%)、雜貨(0.2%)和餐廳與酒吧服務(0.9%)仍維持正成長，其餘項目均呈月減，跌幅較大者包括運動休閒書店類由3.2%→-4.6%、線上商店由0.6%→-1.9%。整體而言，1月零售銷售大幅下滑主要可能受到加州野火和暴風雪氣候影響，用來計算GDP的控制組月增率由上修值0.8%下滑至-0.8%，低於市場預期的0.3%並創2023/3以來低，顯示1月消費對美國1Q GDP可能帶來拖累；美國1月工業生產月增率由1.0%→0.5%，優於預期的0.3%，但製造業由0.5%→-0.1%，低於預期的0.1%，主要因汽車與零件生產由-1.6%→-5.2%。零售銷售與製造業生產數據公布後，Fed亞特蘭大GDPNow模型預估1Q/25 GDP季增年率由2.9%下修至2.3%。

川普稱汽車關稅可能於4/2實施，加徵歐盟關稅風險高

川普2/14在橢圓形辦公室的行政命令簽署會議上被問及汽車關稅問題，川普與現場一位顧問確認後表示可能於4/2實施，並提到本應該在4/1完成，但對於在愚人節實施覺得不妥，因為他有點迷信(I'm a little superstitious)。川普未透露關稅金額或針對哪些國家，但川普經常強調美國僅對歐盟汽車課徵2.5%關稅，而歐盟對美則課徵10%的不對等關稅，預期將為主要受影響地區，而加墨方面，因川普第一任期內修改針對北美貿易夥伴的貿易協定USMCA(美墨加協定)，對這三個國家生產的汽車零件的原產地進行了詳細的規定，所有被確定至少75%零件原產於這三個國家的汽車均免關稅，美國汽車政策委員會主席Matt Blunt表示仍然認為，符合USMCA要求的車輛和汽車零件不應被徵收額外關稅。

Fed官員Logan對通膨降溫存疑，傾向謹慎觀察

Fed官員Logan於2/14表示對目前貨幣政策的限制程度確實存在疑問，因為如果勞動力市場和整體經濟強勁，即使在那種環境下，也不一定意味著有進一步降息的空間，認為Fed需要謹慎。通膨方面，Logan表示通膨是否會在短期內降溫仍無法得知，因年初通膨率通常較高，而企業通常傾向於在此時提高價格，加上銀行調查顯示民眾對經濟成長和貸款需求持樂觀態度，而與此同時，1月失業率降至4.0%，顯示就業市場仍然強勁，因此整體來看，Logan認為Fed現在處於一個很好的位置來觀察未來幾個月的數據，並提到近期長期借貸成本的上升可能歸因於更強的成長預期或對通膨的擔憂。

2025年02月17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	6115	-0.0	1.5	4.7	4.0
	道瓊工業	44546	-0.4	0.5	4.8	4.7
	歐洲Stoxx 600	552	-0.2	1.8	8.7	8.8
	日本東證指數	2759	-0.2	0.8	2.9	-0.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	593	1.1	1.7	6.5	4.1
	MSCI東協	685	0.3	0.8	3.2	0.5
	滬深300	3939	0.9	1.2	3.1	0.1
	MSCI中國	73	4.2	7.3	18.9	13.4
	印度NIFTY	22929	-0.4	-2.7	-1.1	-3.0
	巴西Bovespa	128219	2.7	2.9	7.5	6.6
	越南VNINDEX	1276	0.5	0.1	3.8	0.7
	台灣加權	23153	-1.1	-1.4	1.6	0.5
產業市場	NASDAQ	20027	0.4	2.6	5.2	3.7
	費城半導體	5161	0.1	3.0	2.3	3.6
	生技NBI	4522	-0.2	0.6	6.4	4.9
	REITs	783	-0.6	0.1	4.2	2.2
	KBW銀行	3939	1.1	-0.4	7.2	9.0
	S&P 500 能源	682	0.1	1.1	-1.9	4.1
	MSCI礦業	362	0.0	1.8	8.0	10.8
	標普全球清潔能源	725	1.0	0.2	0.9	-0.8
貨幣市場	美元指數	106.7	-0.6	-1.2	-2.3	-1.6
	歐元/美元	1.0	0.3	1.6	1.8	1.3
	美元/人民幣	7.3	-0.4	-0.5	-1.0	-0.6
	澳幣/美元	0.6	0.5	1.2	2.5	2.7
	美元/日圓	152.3	-0.3	0.6	-3.6	-3.1
	美元/南非幣	18.4	-0.6	-0.1	-2.8	-2.4
	美元/新台幣	32.8	-0.1	0.1	-0.6	-0.0
商品市場	西德州原油	70.7	-0.8	-0.4	-7.4	-0.7
	黃金	2882.5	-1.6	0.7	7.7	9.8
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	4.48%	-5.3	-1.8	-31.6	-9.3
	美國2Y公債	4.26%	-4.8	-3.0	-10.8	1.7
	美國投等債	5.26%	-5.0	-4.0	-28.0	-7.0
	美國非投等債	7.19%	-7.0	-6.0	-36.0	-30.0
	新興美元債	6.53%	-6.0	-2.0	-31.0	-18.0

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。