

投資熱點

2026年7月24日

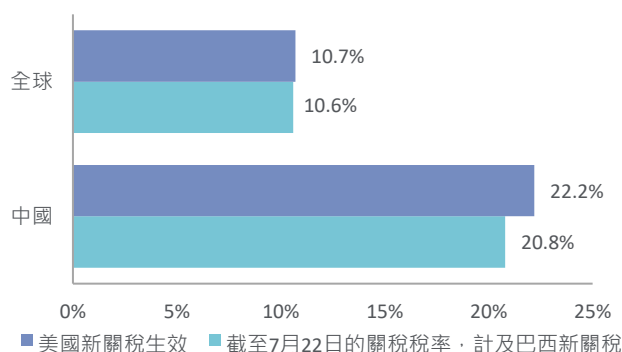
大新銀行經濟研究及投資策略部

新關稅衝擊有限 油價與利率前景主導市場

- 美國向60貿易夥伴加徵至少10%關稅——美國宣布，向60個主要貿易夥伴徵收10%至12.5%關稅（圖一），指這些國家未有採取足夠措施在其供應鏈防止強迫勞動，對美國工人造成損害。新關稅美國時間今日（7月24日）起生效。
- 部分國家或地區被徵收的關稅稅率：
 - 10%——墨西哥、英國、加拿大、印度、印尼等
 - 至少10%——歐盟、台灣（涵蓋原來關稅稅率低於10%貨品）
 - 至少12.5%——日本、瑞士、南韓（涵蓋原來關稅稅率低於12.5%貨品）
 - 12.5%——中國、澳洲、紐西蘭等其他數十個貿易夥伴
- 進口能源、食物及肥料等將獲豁免新關稅。進口汽車、金屬及藥物等已有行業特定關稅，以及美墨加貿易協議已涵蓋的貨品，亦不受新關稅影響。
- 美國最高法院今年初駁回「對等關稅」後，特朗普政府向貿易夥伴徵收10%的臨時關稅今天屆滿。美國早前已預告在完成301條款有關貿易夥伴強迫勞動的調查後，將向部分地方徵收這項新關稅。

- 美國向60個主要貿易夥伴徵收10%至12.5%關稅，今日生效
- 新關稅對環球貿易帶來的新衝擊相對有限
- 高油價對加息前景的影響仍是市場最大關注點

圖一：美國實施新關稅稅率後相對臨時關稅未有顯著上升



資料來源：彭博經濟研究、大新銀行，2026年7月24日。實質關稅稅率為彭博經濟研究估計，基於2024年貿易組成估計，參考白宮關稅簡介。

- 市場對關稅即時反應有限，主要仍受油價上漲及人工智能產業消息所影響。

股市

- 美國新關稅措施在美股收市後才公布，股市跌幅主要受到隔晚油價重上100美元關口，以及市場對人工智能巨額投資前景疑慮影響。美股三大指數周四跌1至2%，為一個月來最大單日跌幅
- 亞太區股市跟隨下跌，日本股市跌2.7%；南韓股市一度急跌逾6%，收市跌5.7%報6,690點；港股及中國內地A股跌1%

匯市、債市

- 市場避險情緒回升，支持美匯指數周四升0.3%，主要非美元貨幣普遍下跌。美國國庫券孳息率全線上升，短期債息升幅較大，兩年期債息升近5基點報4.35%

續後頁

- **新關稅或未必引發市場波動及衝擊經濟**——自美國最高法院駁回對等關稅後，特朗普政府再大幅提高關稅的難度顯著增加，新關稅與之前實施的臨時關稅未有大幅升級（圖一），短期內對環球貿易形勢衝擊預料相對有限，因此未必會引起的金融市場大幅波動。此外，近期內地貿易表現強勁，主要由高新技術及晶片等產品帶動，新關稅雖然可能令內地出口美國的實際關稅率從20.8%增加至22.2%，但相信對目前內地的出口形勢也不會帶來重大影響。
- 我們對主要資產類別的觀點沒有變化：
 - **看淡主權及投資級別債券**——目前市場似乎更關注美伊衝突導致的能源格價高企情況是否會持續更長時間。若通脹再有升溫壓力，聯儲局等主要央行可能需要進一步加息，加上市場對成熟經濟長遠債務的憂慮，亦不利長年期國債表現，因此我們維持看淡主權及投資級別企業債券
 - **看好美股**——美伊衝突短線或不利市場風險偏好，股市短線或較波動。中長線而言，半導體及硬體行業仍然有望繼續受惠於人工智能發展，美股及其他科技股比重較高的市場有望繼續受惠，惟需注意部分科技企業透過借貸支持其龐大資本開支，若加息預期升溫或對企業現金流造成負擔，估值偏高的股份也可能面臨較大調整壓力
 - **港股維持中性**——美國今次新關稅預料對內地外貿前景不會帶來明顯負面衝擊。港股短線受美國加息前景、人工智能相關股份及內地股市表現波動等因素影響，若人工智能相關技術取得重大突破，科企變現能力改善，恒生指數或再挑戰27,000點，而22,000點左右或有較大支持
 - **美匯或偏強**——聯儲局加息預期回升加上避險情緒升溫，美國與主要央行的息差優勢有望進一步擴大，中短線料續支持美匯表現，部分風險貨幣如澳元及紐元或會較波動

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失實的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。