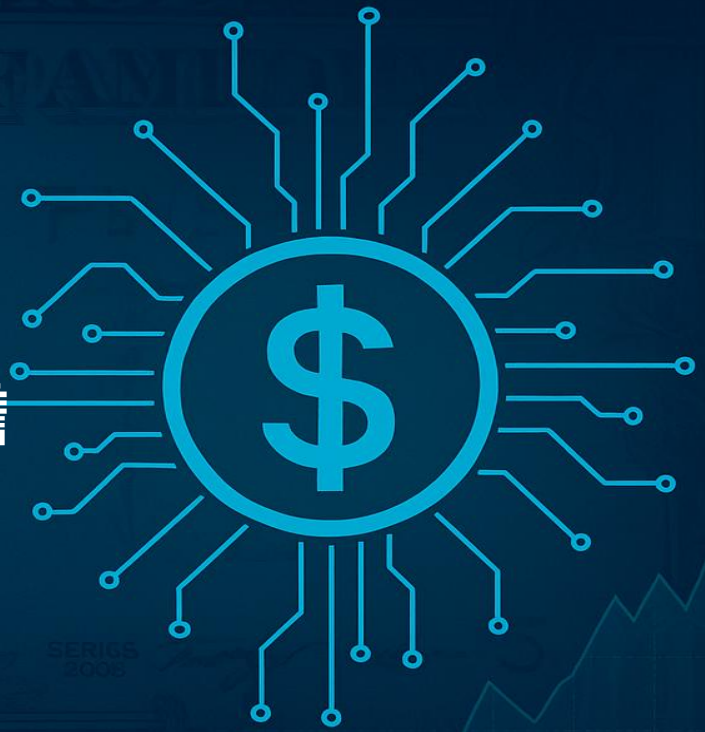
川普時代科技美元新局與市場前瞻



主講人：統一投顧首席經濟學家　呂政道

2025.12.23

目錄

01 AI 主權紅利驅動超級生產力黃金時代

02 川普效應、新貿易格局與選舉年的變局

03 資金寬鬆、降息循環與全球流動性盛宴

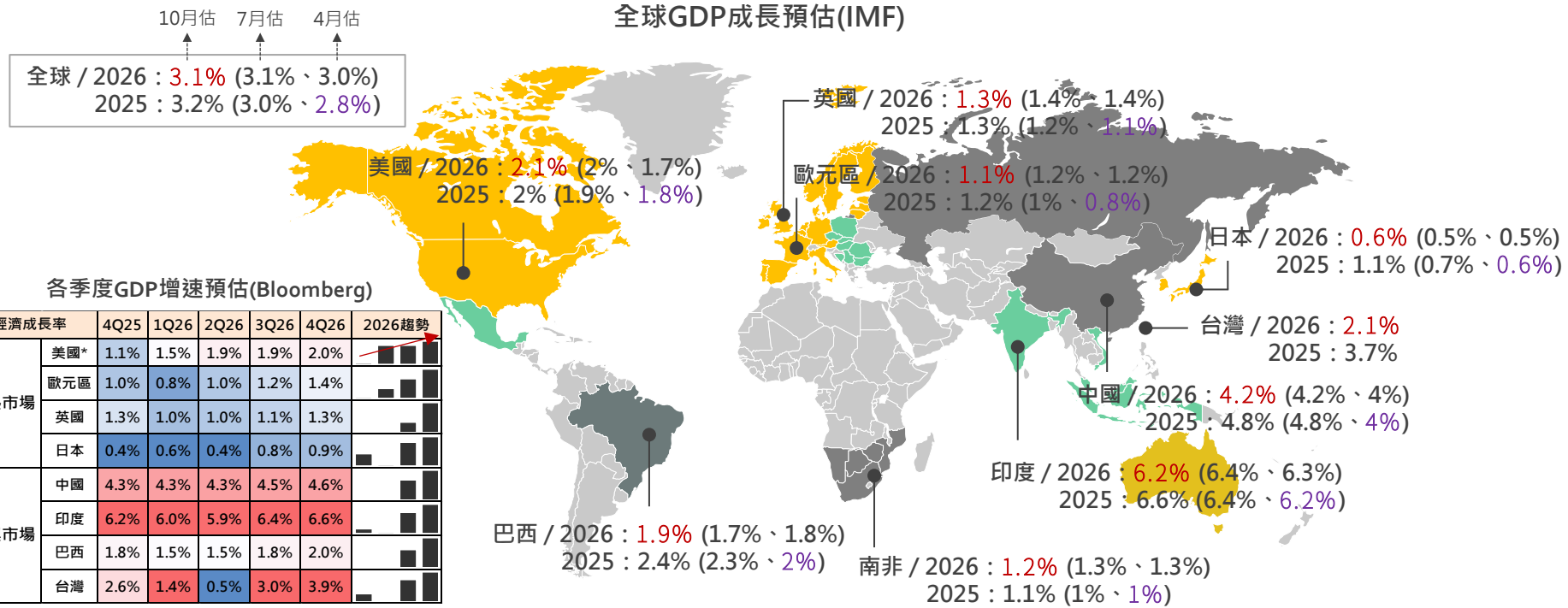
04 金融市場展望與契機

影響2026年金融市場最重要的4大趨勢與8大議題



「AI 主權紅利」全面引爆，各國同步迎來GDP上修潮

- AI 主權紅利驅動生產力與投資全面擴張，正把各國 GDP 從溫和成長推升至加速擴張軌道。



各季度GDP增速預估(Bloomberg)

經濟成長率		4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2026趨勢
成熟市場	美國*	1.1%	1.5%	1.9%	1.9%	2.0%	
	歐元區	1.0%	0.8%	1.0%	1.2%	1.4%	
	英國	1.3%	1.0%	1.0%	1.1%	1.3%	
	日本	0.4%	0.6%	0.4%	0.8%	0.9%	
新興市場	中國	4.3%	4.3%	4.3%	4.5%	4.6%	
	印度	6.2%	6.0%	5.9%	6.4%	6.6%	
	巴西	1.8%	1.5%	1.5%	1.8%	2.0%	
	台灣	2.6%	1.4%	0.5%	3.0%	3.9%	

註：美國數值為季增年率，其餘國家均為年增率

資料來源：IMF(2025/10)、Bloomberg(12/2更新)

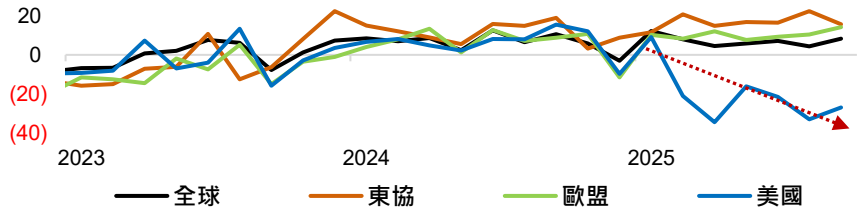
「對等關稅」打開全球分層新局，美中關係轉向「競合共榮」

- 對等關稅重整供應鏈，美國鎖技術與資本、中國穩製造與外需，上游競爭、下游共榮。

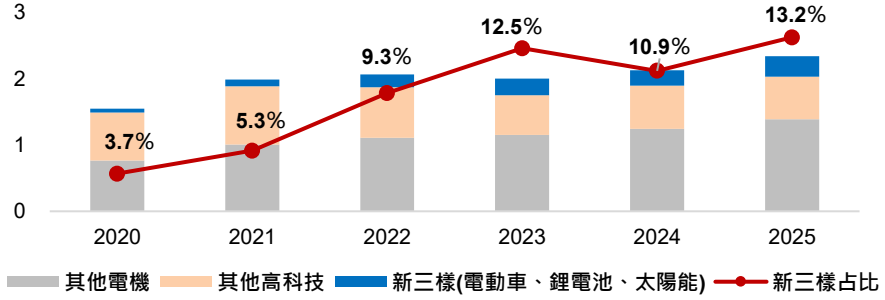
對等關稅談判簽約進展

層級	國家/地區	對等關稅
Tier 1 同軌核心 (制定標準)	美國、日本 台灣、韓國 歐洲、加拿大	日 / 韓 / 歐已降至15%； 台暫時 20%； 加拿大0~10%
Tier 2 產能腹地 (承接製造)	墨西哥、印度 越南、泰國 印尼、馬來西亞	墨西哥0~10% 泰國 / 印尼 / 馬來西亞 19% 越南 20%、印度 25%
Tier 3 外圍互賴 (提供資源)	沙烏地、阿聯 卡達、巴西 智利、南非	多數維持 10% 基準； 部分如南非約 30%
嵌入美元體系 平行核心	中國	名目對等關稅10%， 但疊加 301 + 芬太尼稅， 有效稅負約 50%
體系外	俄羅斯	制裁與禁運為主， 關稅已非主要工具

中國-對主要國家出口增速(%)



中國-機電產品出口結構變化(兆美元)



資料來源：統一投顧設計

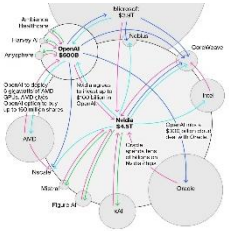
AI永動機+國家級資金擔保，美國進入生產力超級周期

- 技術槓桿效應、資本自循環、盟友輸血帶動美國生產力爆發， AI永動機推進成全球資金迴路。

美國內循環新動能

① 企業層：AI 永動機(互投 × 鎖單)

把技術紅利變成現金流循環



- 互相投資、互相買單、市值反推擴產

②美國國家層：制度兜底(補貼×公部門需求)

制度補貼讓投資變「現金流保障」



- CHIPS + IRA + 國防雲，讓投資變「有國家擔保的現金流」

③ 盟友層：資金擔保(日韓歐台)

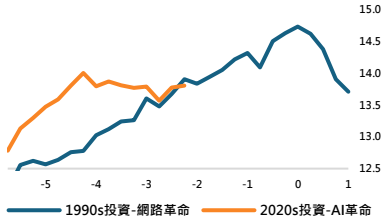
把外國預算變成美國 AI 的燃料



- 在美投資、軍購長約、主權基金押美元科技，用國家預算替美國 AI 迴路「加油」

④結果：美國生產力循環爆發

美國進入新版 1990s



- AI × 資本回流 × 能源成本下降 → 美國生產力大爆發

資料來源：統一投顧設計

「科技美元」制度化進程加速，全球技術與資本朝美國回流

- 「AI主權紅利」已由政策 、技術啟動，金融層封環後將放大估值與資本傳導速度。

科技美元閉環



科技美元制度封環三階段

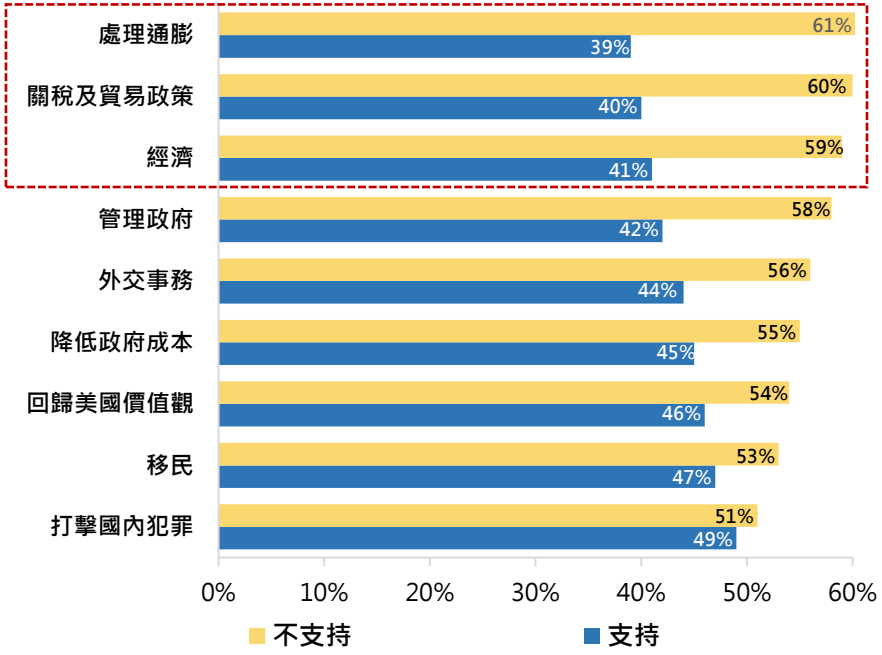
階段	產能重排 →	技術定錨 ⋯→	資本回流
時間	2017~2025年	2025~2026年	2026年~2028年
戰略目標	生產鏈美元化	技術取代石油	鏈上資本回流
手段	用關稅、補貼、友岸協議重新分配產能與資本流，鎖回美元友善供應鏈	AI / 算力供應鏈讓美元與技術緊密掛鉤，形成科技版「金本位」	穩定幣×代幣化美債×鏈上結算，使美元能在全球鏈上自由流動，並回流至美債與資本市場
核心機制	關稅、補貼、友案協議	AI、晶片、能源、資料中心、AI永動機	穩定幣、RWA、DeFi
政策工具	IEEPA、232、301、反傾銷、DPA、CHIPS、IRA、基建法案、DFC、大而美法案	Nvidia生態系、AI行動計畫(America's AI Action Plan)創世紀任務計畫(Genesis Mission)	天才法案、清晰法案

資料來源：統一投顧設計

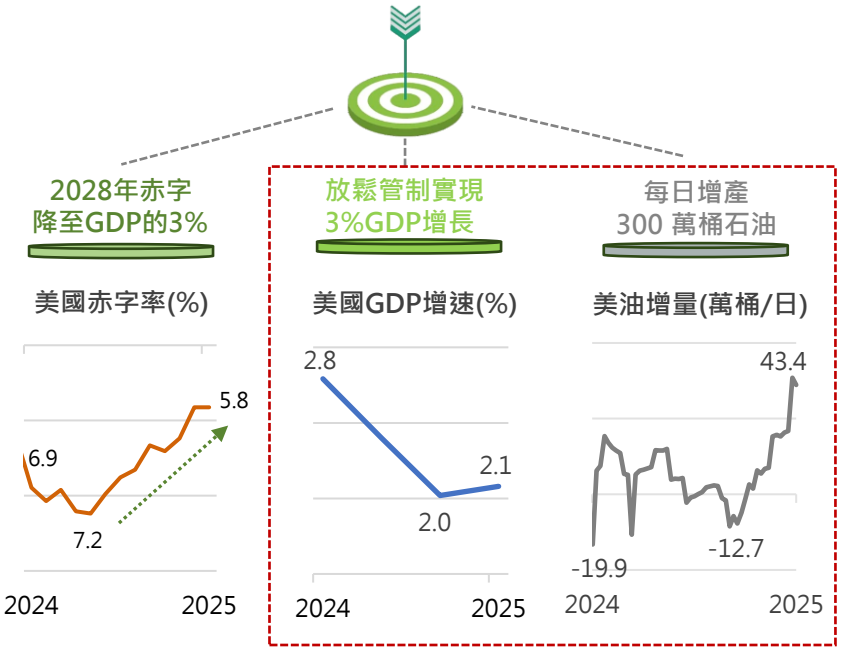
「通膨」+「關稅」成死穴，選舉年川普必出手逆轉戰局

- 通膨與關稅是選民最不滿的核心痛點；貝森特333經濟計畫只有赤字率進度較符合目標。

川普政策支持度



貝森特3-3-3經濟計劃指標



資料來源：RCP、Harvard-Harris，統一投顧整理

川普政策牛肉將上桌，壓關稅、促需求、穩物價、寬融資

- 以民生止痛換取選民認同，再以科技美元推動美國的第二輪成長循環。

2026年川普可能推出的政策利多

穩物價 促消費 政策買票 | 穩物價 寬融資 | 壓關稅 制度紅利 | *票源 | 寬融資

2026年川普政策牛肉	川普主張(含選前承諾)
降食品關稅	降低生活成本
關稅紅利支票 / 直接補貼	外國人付關稅、錢還給美國人
反壟斷打高價	懲治「貪婪企業」
能源大增產	Drill, baby, drill
50 年房貸 / 住房可負擔	讓年輕人買得起房
10% 基準關稅精細化	工作回美國(分級管理)
友岸升級協議	只有友善國享優惠
AI 基建稅抵 + 電力加速	打造 AI 超級大國
穩定幣合規 + 聯邦示範	打造全球最強數位美元
SMB 數位化抵減	幫小企業降成本
鬆綁銀行SLR	增加銀行放貸、刺激經濟

2026年大而美法案將生效的政策利多

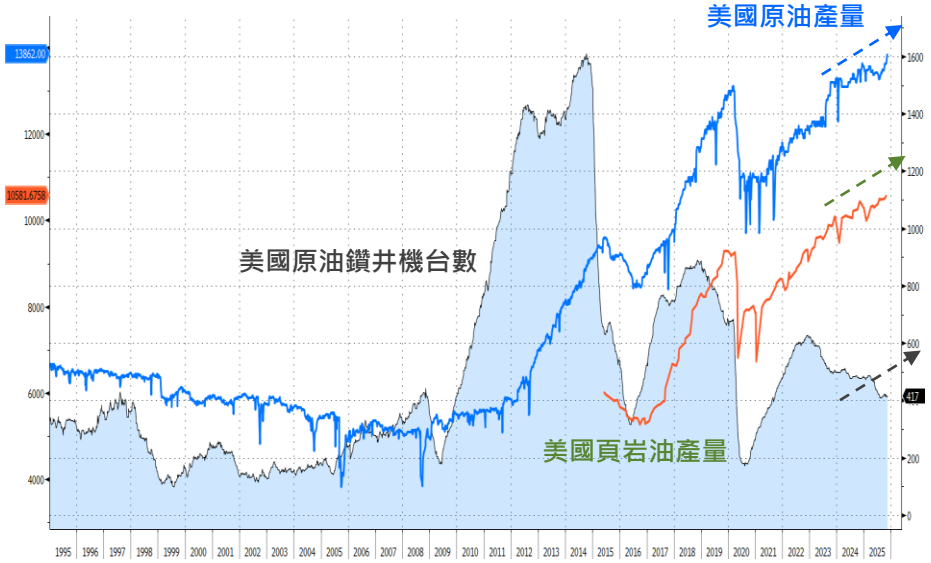
領域	受益對象	2026年生效的政策利多
個人所得稅	一般納稅人	實施**更高的標準扣除額** (例如夫妻聯合約 $32,200)
遺產稅	富裕家庭/資產繼承者	遺產稅基本排斥額(免稅額) **提高至$15,000,000**
雇主托兒	提供員工托兒的企業	雇主托兒稅收抵免上限 **提高至$500,000**
幼兒儲蓄/投資	2025至2028年出生的美國公民新生兒及其家庭	**政府提供$1,000啟動資金**；家長每年可存入最高 $5,000；雇主可為員工子女貢獻最高 $2,500(不計入員工應稅所得)
高科技製造	半導體製造商	投資稅收抵免從25% **大幅提高至 35%**

資料來源：統一投顧整理

為追上「333」承諾，美國將加速挖油，通膨與消費齊受惠

- 美國2025年原油產量較2024年約多了40萬桶/日，距離貝森特+300萬桶/日仍相當遙遠。

美國石油產量



油價、通膨、消費

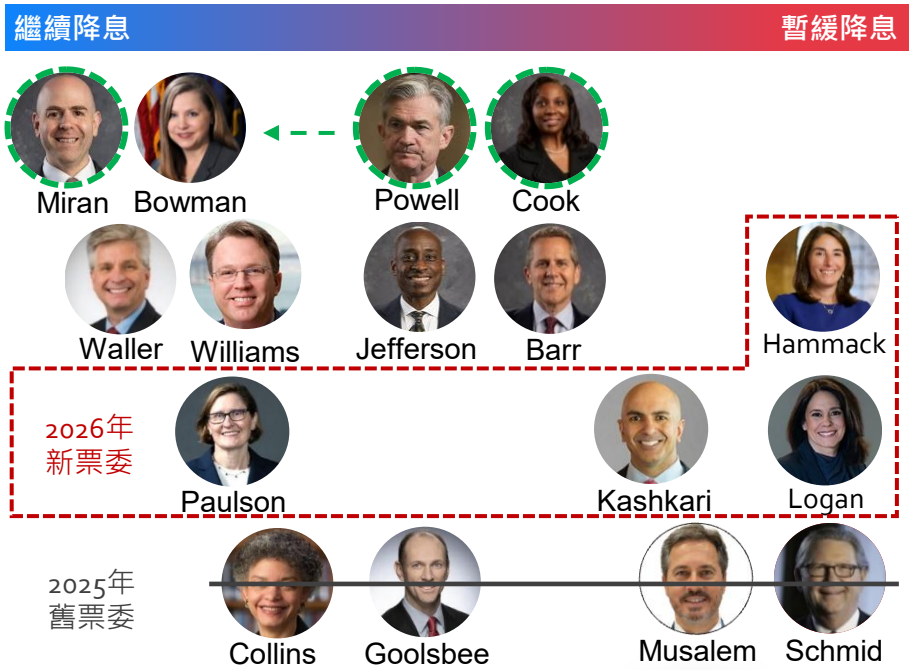


資料來源：Bloomberg(12/2更新)

通膨不是問題，勞動市場更受關愛，估FED 2026降息4碼

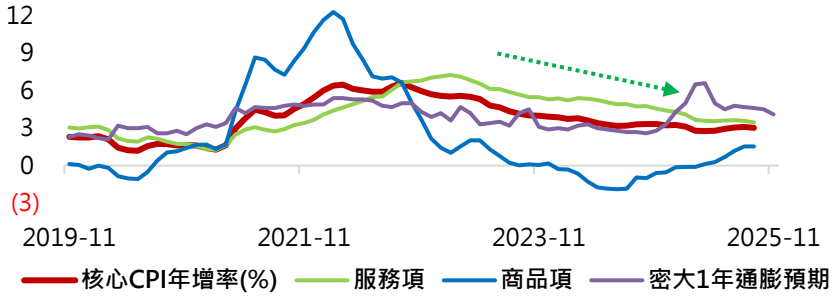
- 物價可控、就業優先，2026 年的降息4碼不是救市，而是成長循環的利率正常化。

FED官員政策態度光譜

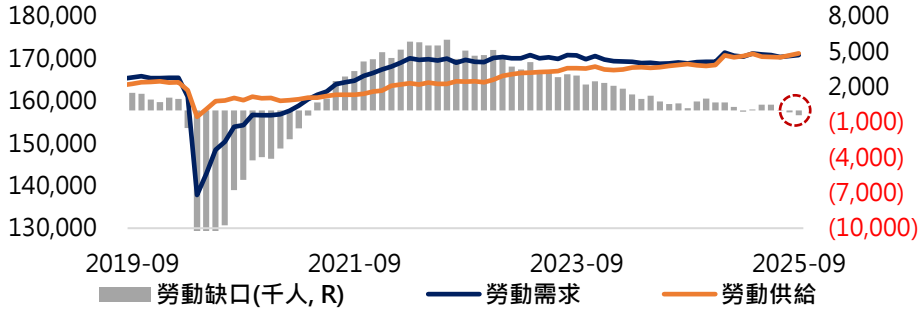


註：Poell任期至2026.5.15；Miran任期至2026.1.31；Cook司法訴訟案待判決

美國-物價指數



美國-勞動供需缺口



資料來源： FED、Bloomberg(12/11更新)

FED新主席掌握「話語權」，有助政府把利率「喊」下來

- FED主席可透過前瞻指引，把「政策利率要往哪走」說得更明，讓市場利率先行下滑。

FED主席潛在接班人選

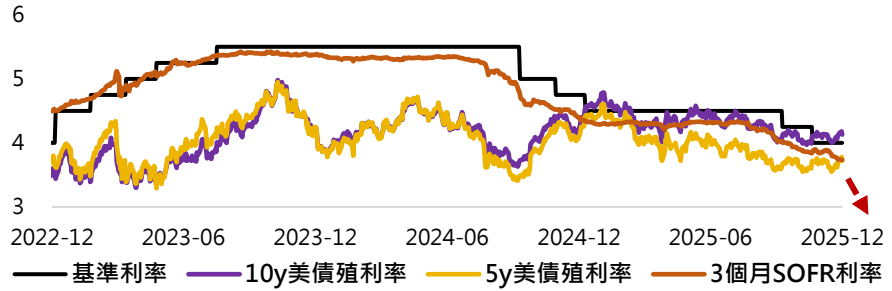




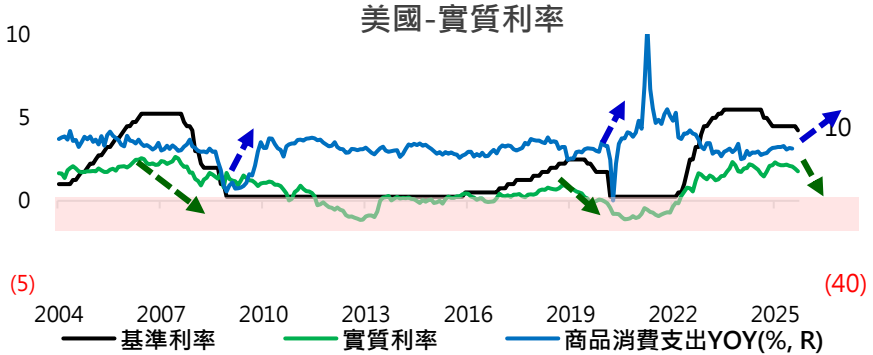


Christopher Waller	Kevin Hassett	Kevin Warsh
Fed 理事	NEC 主任	前 Fed 理事
穩健鴿派	**純粹鴿派**	**務實鴿派**
支持**漸進式降息**以支持勞動市場，並強調需依賴即時數據，而非預設路徑	強烈主張**更積極、更大幅的降息**，優先經濟成長與就業，願意容忍較高通膨	**支持降息**以緩解經濟壓力，但強調**需與縮表結合**
勝算≈6%	勝算≈35%	勝算≈6%

美國-基準利率、美債殖利率、SOFR



美國-實質利率

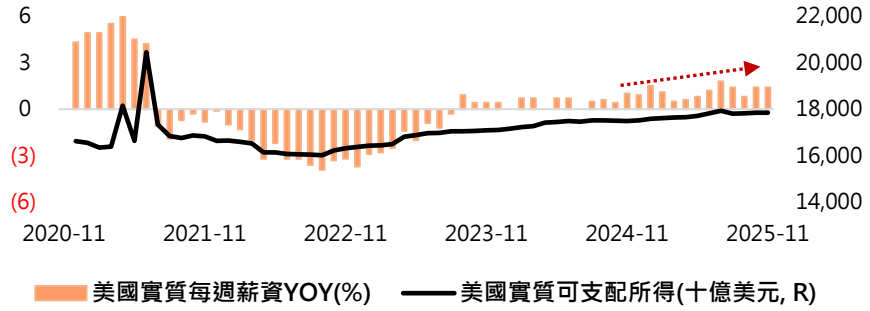


資料來源： Polymarket 、Bloomberg(12/11更新)

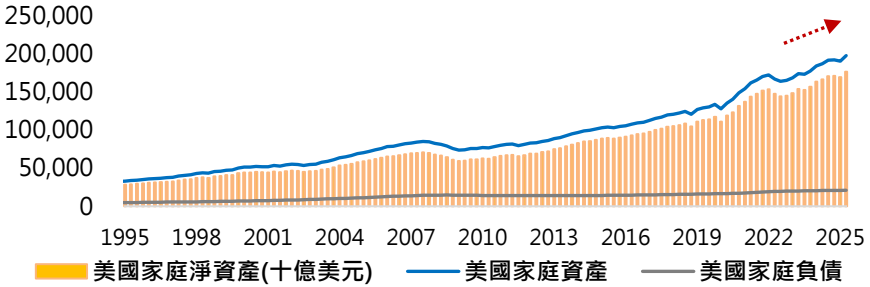
降息開閘、關稅干擾轉弱，沉睡的終端需求將全面被喚醒

- 薪資增速高、家庭財務健全，多數商品因關稅與經濟不確定性被延後購買，需求並未消失。

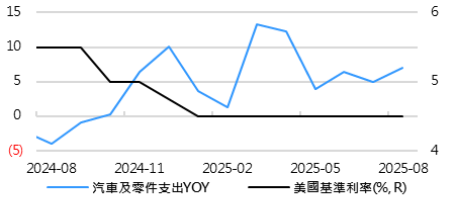
美國-實質薪資與可支配所得



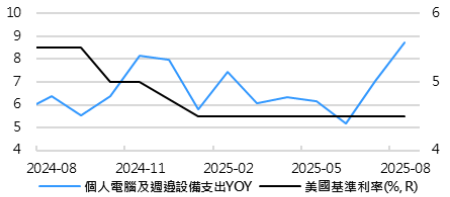
美國-家庭資產負債表



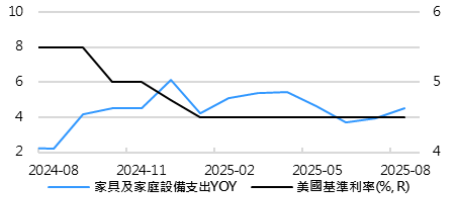
汽車



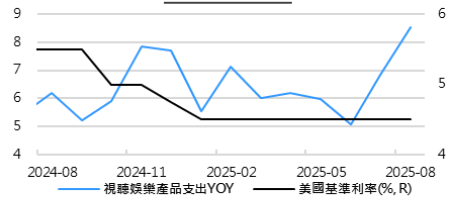
個人電腦



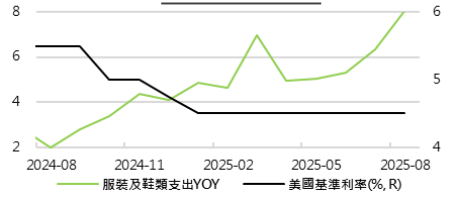
家具



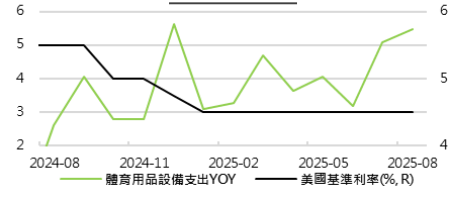
視聽產品



服飾及鞋類



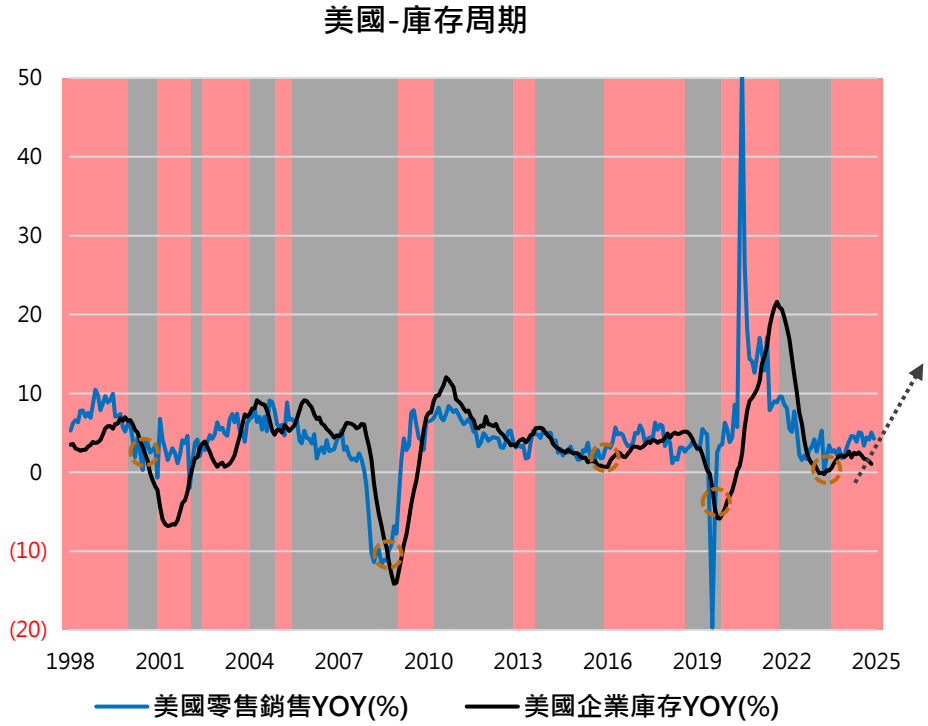
體育用品

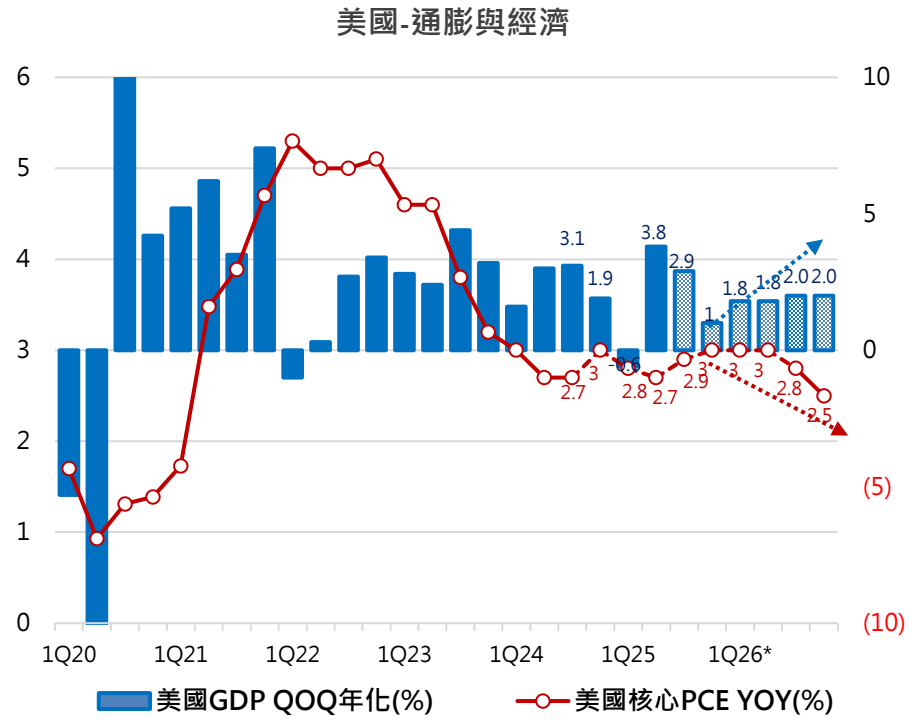


資料來源：Bloomberg(12/2更新)

算力到應用全面點火，AI 主權紅利引爆美國新黃金時代

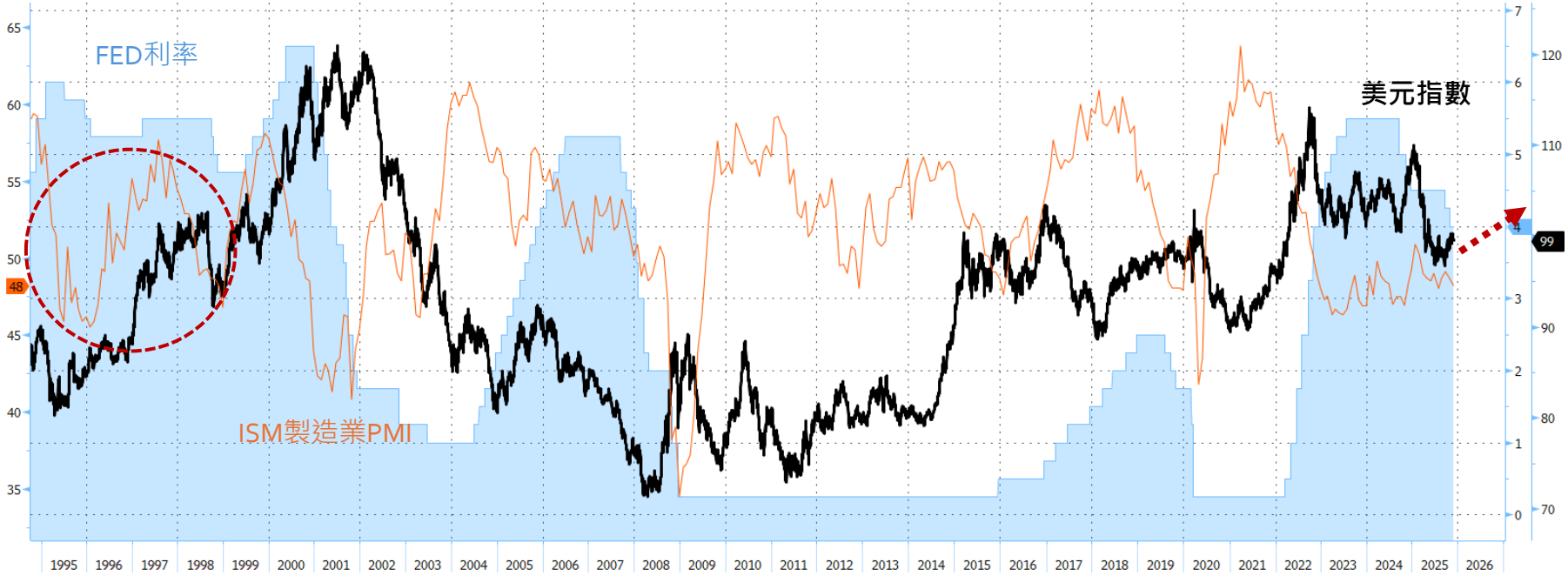
- 投資週期與補庫存周期共振，AI 主權紅利從算力擴散至全產業應用，助美重返金髮女孩經濟。





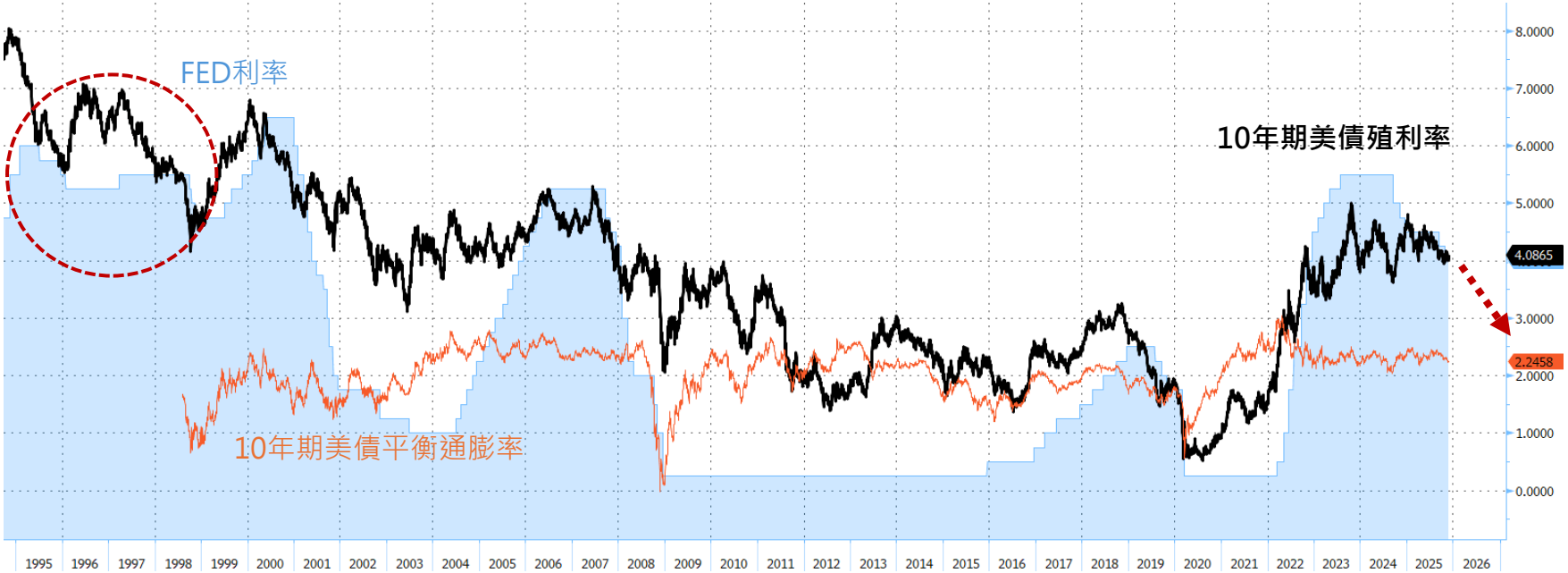
資料來源：Bloomberg(12/2更新)

AI投資熱潮帶動資金回流，美元將溫和走升



資料來源：統一投顧預估

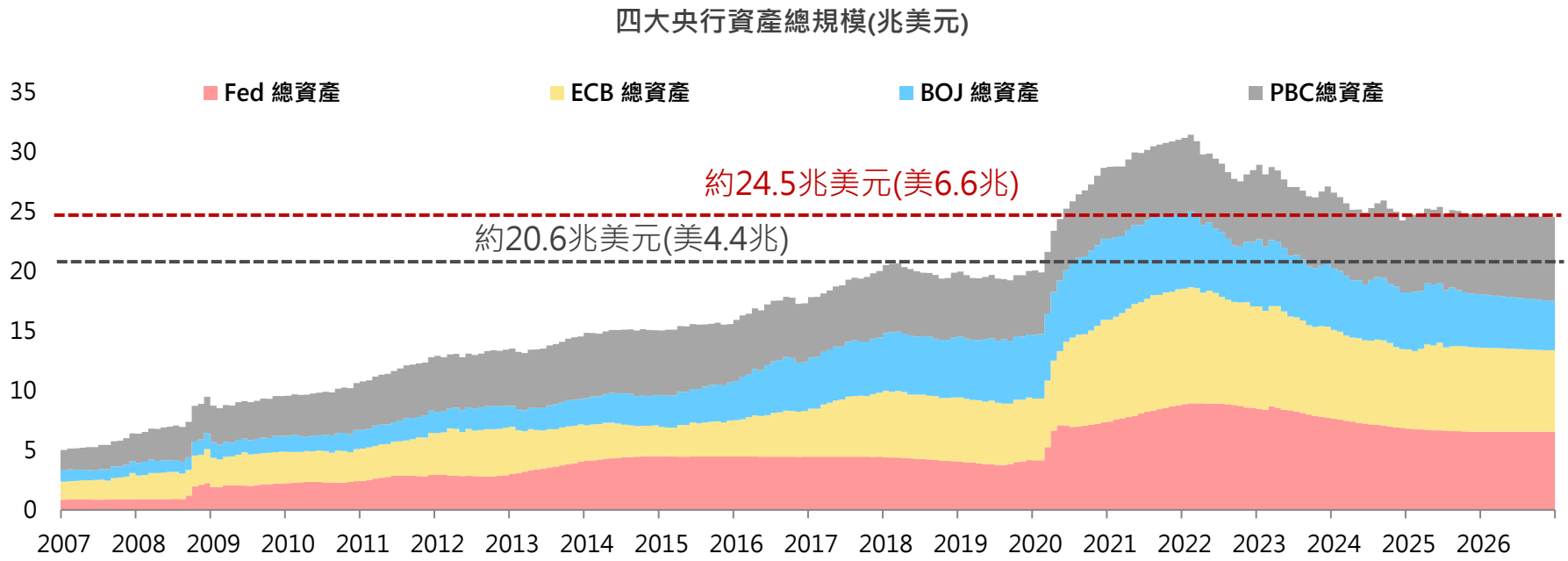
美國財政體質改善、降息推進，美債殖利率將溫和下行



資料來源：統一投顧預估

市場資金充沛，中國繼續撒錢、美歐日都有機會適度QE

- 2026四大央行資產總規模預計較疫情前多3.9兆美元，較2025年僅減少0.9%(2000億)。

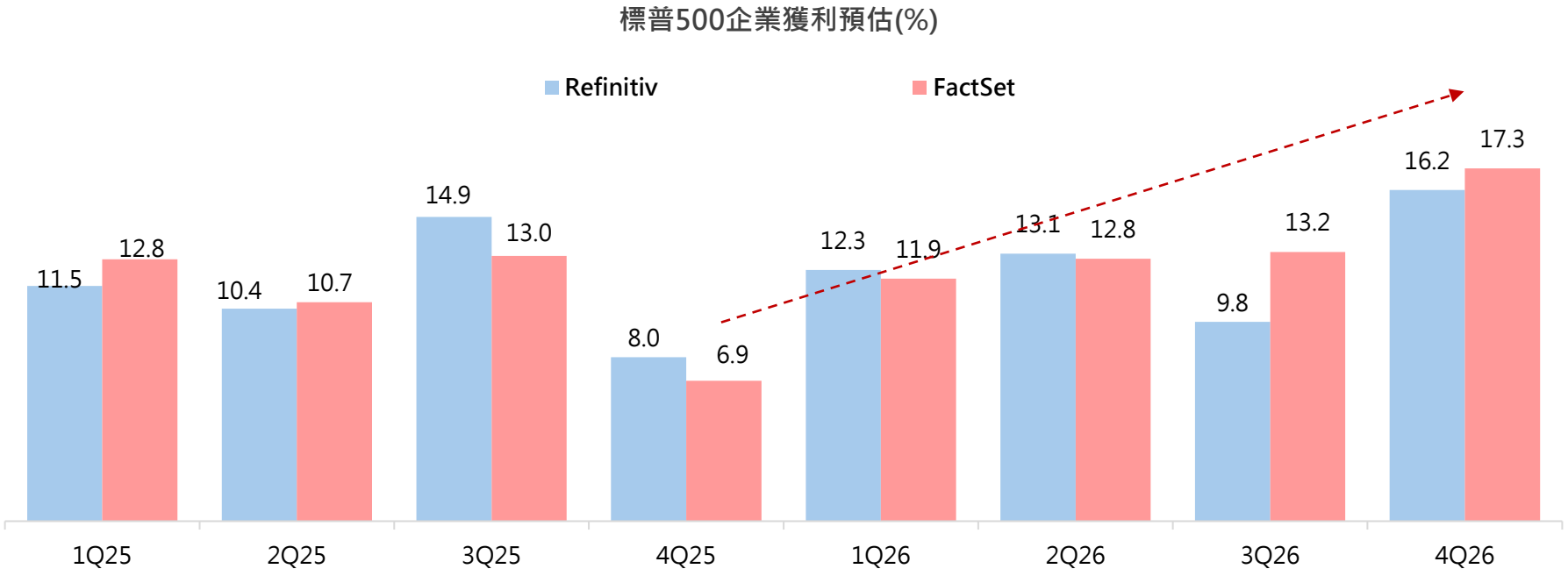


註:假設PBC延續寬鬆政策、FED保持不動、ECB到期資產都不再續購、BOJ估2Q24-1Q27公債規模少16-17%、每年賣ETF與REITs合計3350億日圓。

資料來源：Bloomberg(12/2更新)

2026美股企業獲利YOY趨勢向上，且仍處於上修階段

- 2025年以來，企業獲利先下修、再上修，最終大幅優於預期；2026年獲利動能更強。

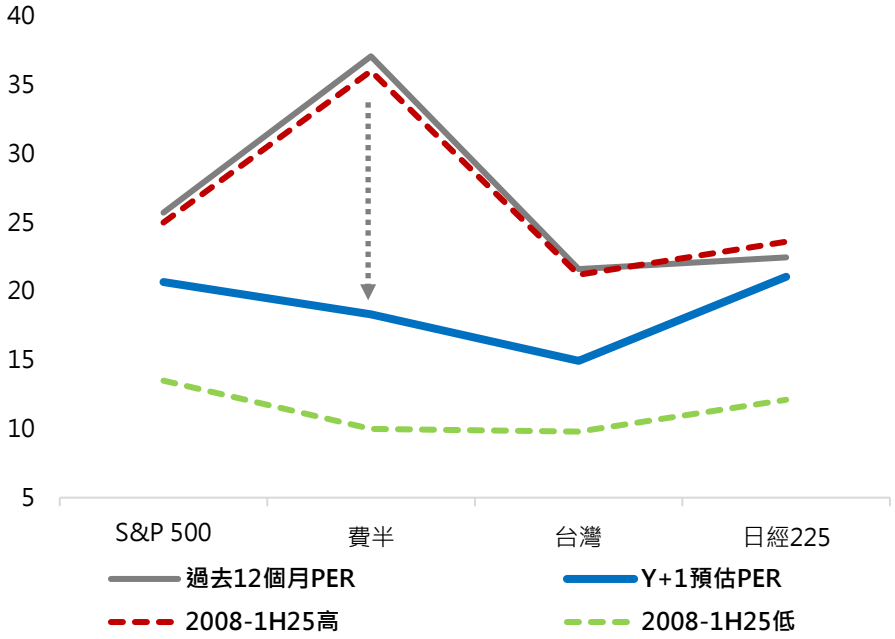


資料來源：金融研調機構11/28預估

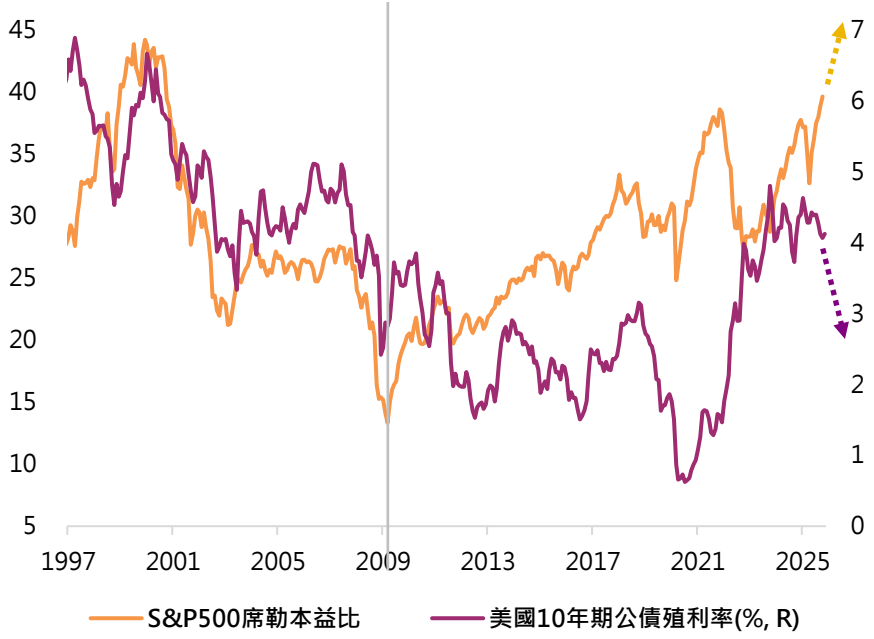
AI爆發＋消費回溫＋獲利上修＋資金寬鬆＝美股估值躍升

- AI 從算力到應用全面點火，需求在降息後復甦，獲利上修、資金充沛，使美股評價再上修。

主要指數本益比



標普500席勒本益比與10年期美債殖利率



資料來源：Bloomberg(12/2更新)

川習會、FIFA、建國250周年、期中選舉，都是催化劑

- 2026季季都有利多題材，成為美股強勢上行的催化組合。

Q1



Q2



Q3



Q4



3-4月｜川習會

中美共塑×政策能見度上升

- 關稅、供應鏈、能源協議同步進場
- 科技設備、原物料、AI製造端 → 明確政策指引雙方都需實績，市場提前定價政策「落地速度」

6/11~7/19｜FIFA 世足賽

全球流量×AI實戰壓力測試

- 串流、廣告、票務、支付全面放量
- 即時翻譯、生成剪輯、互動內容 → AI 最佳壓力測試
- 邊緣雲 × 跨境支付同步受驗

7/4｜美國建國250週年慶典

國家敘事×科技成果展示窗口

- 宣佈「國家級科技里程碑」黃金時點
- AI基建、算力外交、技術紅利成果的驗收
- 展示：重大預算 → 美國買到了什麼

11/3｜美國期中選舉

政策驗收×資金重定價關鍵點

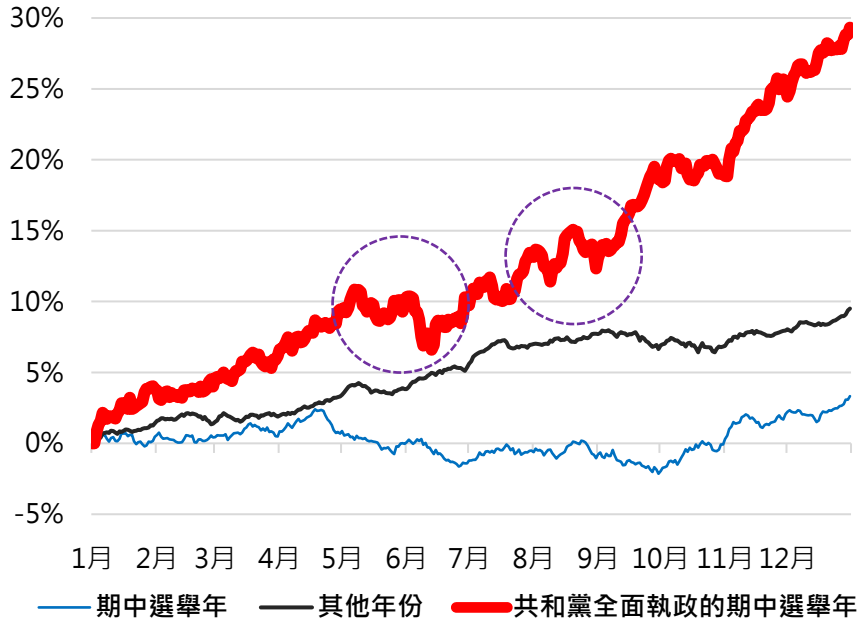
- 選前偏防禦(高股息 / 低波動)
- 選後政策可見度提高 → 成長資產第二波
- 影響 2027–2028 補貼、稅制、基建預算

資料來源：統一投顧整理

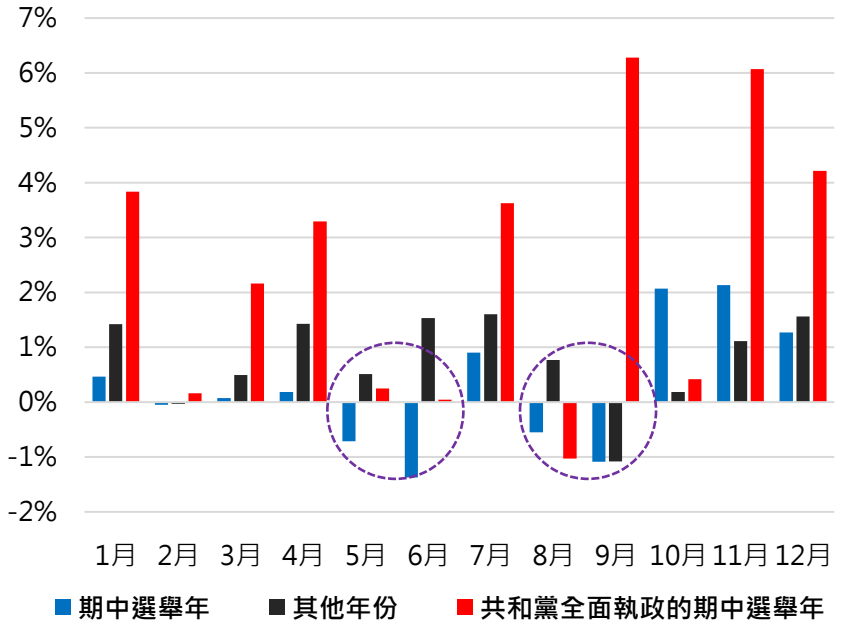
當共和黨全面執政，又遇上期中選舉年，美股表現最強勁

- 共和黨全面執政的期中選舉年，美股平均漲幅29.3%。

標普500指數累計漲幅(1930-2025年)



標普500指數各月份平均漲跌幅(1930-2025年)

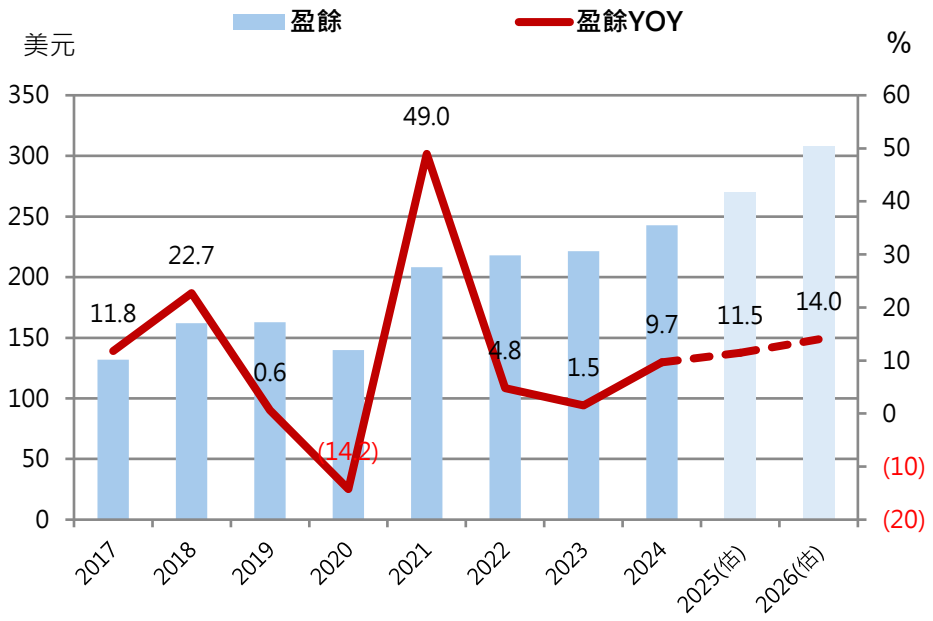


資料來源：統一投顧整理

資本市場結構良好，美股前景光明燦爛

- 若2026年標普500企業獲利成長14%，以評價26x預估高點約落在8,000點。

Factset對標普500 EPS預估



標普500指數敏感度分析

EPS \ PER	17.2 (長期平均)	17.9 (今年最低)	25.6 (今年最高)	26.0 (樂觀版)
270.5 (今年)	4645	4834	6920	7034
284.1 (成長5%)	4877	5076	7266	7385
297.6 (成長10%)	5110	5318	7612	7737
308.4 (成長14%)	5295	5511	7889	8019

資料來源：統一投顧整理

2026金融市場展望：股債匯共舞

	2026Q1	2026Q2	2026Q3	2026Q4
景氣	由穩轉強	成長加速	高檔擴張	高檔再加速
製造業	能見度好轉	淡季轉旺、訂單擴散	旺季疊旺、產能緊繃感浮現	高檔再拉、產線啟動前置備貨
庫存	觀望調節、審慎控庫	試單拉貨、穩健回補	積極備貨	主動拉貨、全面回補
通膨	偏高趨緩	下行確立	落入舒適	穩態重錨
FED	降息1碼	降息1碼	降息1碼	降息1碼
美股	穩健起步	加速上行	高檔震盪	回穩衝高
美元	穩中偏升	緩步走強	穩勢抬升	偏強收官
美債r	高檔盤整	緩步回落	回到中樞	趨向低檔

資料來源：統一投顧整理

配置契機：跟著「科技美元」戰略走

- 「科技美元」正重寫資產定價邏輯；投資不能只選產業，而要嵌入整條 AI 資本循環主幹線。

科技美元戰略分層

層級	核心要素
制度層 (供應鏈重組)	能源、金屬、基建、製造
產業層 (美元新標準)	AI、雲端、數據中心
金融層 (美元收割機制)	穩定幣、RWA、DeFi

投資配置邏輯

範疇	功能	配置邏輯	實際方向
美元 科技鏈	驅動報酬	投資AI永動機	美股NVDA、MSFT、 ORCL、AI ETF
能源與 原物料	通膨避險	算力驅動 能源長牛	銅、鋰、鈾、 SMR、能源ETF
債權與 收益	收益穩定	利差收斂下重估	美債、投資級債
防禦與 避險	波動對沖	金融數位化 避險層	Tokenized Gold、 PAXG、BUIDL
主權與 匯率	分散風險	美元圈再工業化 受惠國	台灣、日本、韓國、歐洲、 墨西哥、印度ETF

資料來源：統一投顧整理

結論：AI 主權紅利推升景氣新週期，美國黃金時代已經來臨

01

2026年是AI主權紅利實現大規模兌現的「黃金元年」，科技投資與應用擴張將形成結構性成長浪潮，帶動主要經濟體同步迎來生產力爆發。

02

降息帶動的消費復甦與企業庫存回補（週期性復甦），將與AI投資擴張（結構性成長）形成強烈共振，推升GDP、壓低通膨，最終以需求×生產力的雙重加速，將美國推向新的黃金時代。

03

AI主權紅利爆發，資本市場將迎來十年一遇的超級行情；布局建議「AI成長、能源防禦、鏈上收益」三軸並進，掌握科技美元生息節奏。

簡報結束，請多指教

祝福各位 投資順利

馬到成功