

2025年5月8日

寰宇金融日報

Powell重申不急降息 川普計劃調整晶片禁令

市場重點

FOMC認為經濟不確定性、風險上升，一度導致美股在FOMC會議出現下跌，市場風險偏好減弱，黃金(-0.37%)與美債殖利率隨之走低，然而媒體報導川普政府擬將調整晶片禁令，激勵相關個股股價上揚，Qualcomm(+3.15%)、Nvidia(+3.10%)與ASML(+3.00%)相繼走揚，支撐美股四大指數尾盤收漲0.3%~1.7%。亞洲方面，中國PBOC宣布十項金融政策以穩定市場預期，但降息幅度不及預期與關稅憂慮仍壓抑A股高開低走，三大指數收漲0.2%~0.8%。

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5月8日

寰宇金融日報

市場動態

FOMC會議：經濟不確定性續增、風險上升，但未到決策轉折處

(a)會議決策：FOMC以12票贊成比0票反對維持政策利率目標在4.25%~4.50%。每月削減公債、MBS各50億、350億美元，每月縮減購債計畫400億美元不變；(b)會議聲明：繼續維持經濟、就業雙穩固：主要調整“儘管在淨出口的擺動已經影響數據”，但經濟活動繼續以“穩固”(Solid)的步伐擴張，失業率已保持低檔數個月，就業市場狀態保持穩固(Solid)；**通膨仍高於2%目標：通膨保持某種程度的高位”(somewhat elevated)**；不確定性持續上升，風險已經實現，正在審視失業與通膨風險孰高：委員會尋求就業極大化與通膨長期2%的目標，經濟前景的陳述由「圍繞著經濟前景的不確定性」調整為「有關經濟前景的不確定性已經進一步上升」，委員會將仔細檢視來自雙重使命的風險，新增“審視已經上升的更高的失業與通膨風險”；(c) Fed的決策路徑思考：Fed主席Powell在本次會議幾乎排除6月降息的可能性，預估Fed年內首次降息時機推遲至9月。

人行時隔7個月再度雙降，調降再貸款鼓勵科技創新企業融資

5/7人行行長潘功勝時隔7個月再度宣布雙降，將存款準備金利率調降50bps，平均存款準備金率由目前的6.6%降至6.2%，降準提供銀行一兆人民幣長期流動性，優化銀行的負債結構，同時將汽車金融公司及金融租賃公司準備金率由5%降至0%，增加對信貸金融支持；政策利率方面，調降7天期逆回購利率10bps至1.4%，經過市場利率傳導，LPR同步下行10bps，引導商業銀行下調存貸款利率，另一方面，宣布其餘結構貨幣政策工具，包括再貸款利率、抵押貸款利率(PSL)利率下調25bps。目前人行向商業銀行提供之結構性貨幣政策工具利率下調25bps，每年可節約銀行資金成本150億到200億，降息並且下調政策工具利率，引導社會融資成本降低，目前結構性貨幣政策工具約5.9兆，約佔人行資產負債表的13%，潘功勝解釋此為合理水準。

川普政府將調整晶片禁令、歐盟公布千億美元關稅清單

彭博報導川普政府擬將撤銷推出的晶片管制計畫，原訂於5/15的生效日將不會執行，但商務部會將在新政策推出前，保持著嚴格的晶片管制原則。BIS工業與安全局表示將用更簡單的規則取而代之，釋放美國的創新並確保美國在人工智能領域的主導地位；**美國總統川普表示不會為談判而先降低中國的關稅**，談判中將香港傳媒大亨黎智英作為談判的組成部分，談判結果將取決於中國是否公平對待我們；財長Bessent表示白宮貿易顧問Navarro將不會參加週末的美中瑞士峰會；**歐盟將向美國提出談判文件，涉及降低工業品關稅或非關稅壁壘**，也將在5/8公布價值1000億美元的對美進口產品的關稅清單，若談判破裂，將對清單內的產品徵收關稅。

2025年5月8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	5631	0.4	1.1	11.2	-4.3
	道瓊工業	41114	0.7	1.1	8.3	-3.4
	歐洲Stoxx 600	533	-0.5	1.1	12.5	5.1
	日本東證指數	2696	0.3	1.1	17.8	-3.2
新興市場	MSCI亞太不含日本	596	0.1	2.6	14.9	4.7
	MSCI東協	700	0.6	2.7	13.9	2.7
	滬深300	3832	0.6	1.6	6.7	-2.6
	MSCI中國	72	-0.6	2.1	13.4	11.6
	印度NIFTY	24414	0.1	0.3	10.2	3.3
	巴西Bovespa	133398	-0.1	-1.2	6.2	10.9
	越南VNINDEX	1250	0.7	2.0	3.3	-1.3
	台灣加權	20546	0.1	1.5	6.8	-10.8
產業市場	NASDAQ	17738	0.3	1.7	13.7	-8.1
	費城半導體	4386	1.7	3.7	18.7	-11.9
	生技NBI	3994	0.3	-6.2	3.6	-7.3
	REITs	766	0.0	0.4	8.8	0.0
	KBW銀行	3832	0.3	2.6	14.8	-5.2
	S&P 500 能源	617	0.1	-0.1	2.3	-5.8
	MSCI礦業	365	-0.2	1.5	16.9	11.6
	標普全球清潔能源	752	0.2	0.3	9.1	3.0
貨幣市場	美元指數	99.6	0.4	0.1	-3.5	-8.2
	歐元/美元	1.1	-0.6	-0.2	3.6	9.1
	美元/人民幣	7.2	0.1	-0.6	-1.3	-1.0
	澳幣/美元	0.6	-1.1	0.3	7.4	3.8
	美元/日圓	143.8	1.0	0.5	-2.7	-8.5
	美元/南非幣	18.3	0.3	-1.8	-7.1	-3.1
	美元/新台幣	30.3	0.1	-5.4	-8.4	-7.6
商品市場	西德州原油	58.1	-1.7	-0.2	-3.9	-17.2
	黃金	3364.5	-2.0	2.3	12.8	28.2
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	4.27%	-2.5	10.8	8.6	-30.0
	美國2Y公債	3.78%	-0.6	17.4	1.4	-46.5
	美國投等債	5.24%	-2.0	10.0	-8.0	-9.0
	美國非投等債	7.77%	-2.0	-13.0	-86.0	28.0
	新興美元債	6.62%	-4.0	3.0	-24.0	-9.0

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。