

2025年5月12日

寰宇金融日報

投資人等待美中貿易談判結果，美股漲跌互見

市場重點

美股盤初受益於美英貿易協議的樂觀情緒，以及近期加密貨幣強勁的上漲行情，美股開盤一度走高，然投資人等待週末的美中貿易談判以及晶片關稅結果，以及多位Fed官員演說基調偏向鷹派，美股漲勢隨後收斂，四大指數漲跌互見；11大部門由能源與房地產分別領漲1.05%、0.65%，個股方面，投資人期待特斯拉(+4.72%)的無人計程車前景。



綁定財富管理LINE官方帳號
即時市場資訊不漏接！

<https://mma.tw/O04NM>

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。

2025年5月12日

寰宇金融日報

市場動態

Fed官員們支持政策應採取觀望立場，美財長敦促國會在7月提高債務上限

5/9 Fed紐約分行總裁Williams表示目前消費者實際支出尚可，但它們正從各種管道的反饋得知，消費者開始削減部份可支配支出，預計經濟成長將明顯低於2024年，通膨與失業率將上升，根據自己估算的實質中性利率水準在0.75%~1.0%，目前貨幣策略為偏緊，無論是經濟衝擊、政策與全球化進展的變化，維護物價穩定是官方的職責，目前討論預防性降息是不合時宜的，因為經濟存在不確定性；理事Waller表示聯準會問責機制經受社會考驗，任意撤換官員將不利於經濟穩定；美國財長Bessent在國會聽證時表示在審查4月財政收入後，現金與非常規措施等收入將在8月耗盡，呼籲國會在7月(夏季休會時)通過債務上限以及年度的預算法案。

關稅衝擊，中國4月對美出口-21%，日本4月前20天出口成長下滑

中國4月美元出口年增率由12.4%→8.1%、進口由-4.3%→-0.2%，皆優於市場預期的1.9%、-5.9%，貿易數據已反映對等關稅實施、暫緩期與消費性電子產品豁免的搶出口現象，[借道東協、歐盟、拉美或亞洲鄰近周遭國家轉運](#)，與美國貿易因對等關稅而劇烈下跌，其年增率為-21.0%，創2023/7以來低；根據美銀美林分析指出，自對等關稅90天豁免期後，中國的轉口貿易將受到美國嚴查「原產地證明」影響，以及5/2生效來自中國的小包裹加徵125%，中國未來對美出口恐進一步下跌；日本前20天出口由3月同期的4.2%→2.3%，下降主要來自於汽車、鋼鐵與礦物油；南加州碼頭的資料顯示貨櫃船進港自4/17的65艘下降至5/5的43艘，Flexport預估洛杉磯碼頭在5/5當週的進口將年減35%，FTR 發布4月 Class 8的卡車訂單淨數量為7400輛，年增率由-13.7%→-47.1%，延續自2月以來的加快收縮趨勢。

美中雙方相互認可瑞士貿易談判的成效，關注印巴停火與俄烏和平談判進展

美國時間5/11 美中在瑞士日內瓦協議談判後，[財政部長Bessent表示取得重大進展](#)，貿易代表Greer表示談判非常具有建設性，重要的是能夠如此迅速地達成協議，這反映出或許分歧並不像人們想像的那麼大。中國國務院副總理何立峰表示雙方同意建立經貿磋商機制，將進一步進行談判，並在5/12發布一份聯合聲明，而在本次會談後，白宮已發表聲明，表示會談中取得「實質進展」；5/10 印度與巴基斯坦達成停火協議後，在當日深夜印度指控巴基斯坦違反協議，印度控制的克什米爾多個地區的印巴控制線傳出爆炸聲以及間接性的交火，但巴基斯坦否認違反停火協議；5/10 德、法、英與波蘭四國元首聯合訪問烏克蘭，要求普丁在5/12起無條件停火30天，否則將實施更大規模制裁，5/11俄羅斯總統普丁提議與烏克蘭政府在5/15於土耳其伊斯坦堡舉行和平談判，俄方「不設任何條件」。

2025年5月12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	5660	-0.1	-0.5	3.7	-3.8
	道瓊工業	41249	-0.3	-0.2	1.6	-3.0
	歐洲Stoxx 600	538	0.4	0.3	14.5	6.0
	日本東證指數	2733	1.3	1.7	16.4	-1.8
新興市場	MSCI亞太不含日本	595	0.4	0.2	15.9	4.5
	MSCI東協	693	-0.0	0.1	16.2	1.7
	滬深300	3846	-0.2	2.0	4.3	-2.3
	MSCI中國	73	0.1	0.8	11.0	12.5
	印度NIFTY	24008	-1.1	-1.4	7.2	1.5
	巴西Bovespa	136512	0.2	1.0	6.8	13.5
	越南VNINDEX	1267	-0.2	3.3	15.8	0.0
	台灣加權	20915	1.8	0.6	20.3	-9.2
產業市場	NASDAQ	17929	0.0	-0.3	4.7	-7.2
	費城半導體	4467	0.8	1.6	5.6	-10.3
	生技NBI	3906	-2.0	-8.5	-0.6	-9.4
	REITs	768	0.7	-0.6	5.7	0.3
	KBW銀行	3846	-0.2	0.9	8.2	-3.5
	S&P 500 能源	631	1.0	0.4	-0.1	-3.7
	MSCI礦業	363	0.9	0.9	13.5	11.1
	標普全球清潔能源	769	1.5	2.4	11.6	5.4
貨幣市場	美元指數	100.3	-0.3	0.3	-2.5	-7.5
	歐元/美元	1.1	0.2	-0.4	2.7	8.7
	美元/人民幣	7.2	-0.1	-0.5	-1.5	-0.8
	澳幣/美元	0.6	0.2	-0.3	4.2	3.7
	美元/日圓	145.4	-0.4	0.3	-1.6	-7.5
	美元/南非幣	18.2	0.0	-1.1	-5.7	-3.4
	美元/新台幣	30.3	0.0	-1.7	-8.2	-7.6
商品市場	西德州原油	61.0	1.9	4.7	-1.3	-13.0
	黃金	3325.0	0.6	2.6	7.9	26.7
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	4.38%	0.0	7.0	4.7	-19.1
	美國2Y公債	3.89%	1.7	6.7	-1.7	-35.1
	美國投等債	5.30%	-1.0	2.0	-14.0	-3.0
	美國非投等債	7.74%	1.0	-2.0	-84.0	25.0
	新興美元債	6.64%	0.0	-1.0	-34.0	-7.0

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。