

2025年5月16日

寰宇金融日報

美國4月PPI激勵降息預期 美股漲跌互見

市場重點

美國4月PPI月增率意外呈現負成長，核心PPI創2009年以來低，加上零售、工業生產皆不如預期，市場對Fed降息預期略有回溫，美債10年券殖利率下滑9bps至4.44%，減輕美股估值壓力，標普連續4個交易日收紅，道瓊上漲逾270點，個股方面，Walmart(-0.50%)公布獲利優於預期，但警告可能於月底看到漲價，終場四大指數漲跌互見；由於美國與伊朗可能達成的核協議提高了全球原油供應增加的可能性，油價下跌超過2%。有消息稱，韓國財政部副部長崔智英於5/5與美國財政部國際金融助理部長Robert Kaproth會面，討論美元/韓元市場，此後，美元兌韓元KRW走勢連續第二天波動劇烈。

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16日

寰宇金融日報

市場動態

美國4月PPI月增率降至-0.5%，核心PPI創2015年以來低

美國4月PPI月增率由上修值0.0%→-0.5%，低於預期的0.2%，年增率由上修值3.4%→2.4%，低於預期的2.5%。核心PPI月增率由0.4%→-0.4%，低於預期的0.3%，創2015年以來低，年增率由4.0%→3.1%，與預期相符。從商品細項來看，食品價格由-2.1%→-1.0%，能源價格由-3.8%→-0.4%，月減幅均出現收斂，核心商品則由0.3%→0.4%，主要反映包括電腦、工業搬運設備的價格上升；從服務細項來看，整體服務價格月增率0.4%→-0.7%，創2009年以來低，統計局指出有40%跌幅可歸因於機械與運輸設備價格的下滑。整體而言，4月PPI的放緩可能反映企業利潤率的下降，顯示企業正在承受關稅上調帶來的部分衝擊。

Fed主席指出通膨波動可能較2010年代兩次危機更大，審視貨幣政策框架

Fed主席Powell表示將根據過去五年的經驗重新考慮我們的策略框架的各個方面，Fed也將考慮對委員會有關預測、不確定性和風險的政策溝通工具進行可能的改進。對於通膨與經濟的現況，Fed總裁Powell表示實際利率上升可能反映出，未來通膨可能會比2010年代兩次危機之間的時期更加波動，現在可能正在進入一個更頻繁、可能更持久的供應衝擊時期，這將是對經濟和央行的嚴峻挑戰，也提到近十幾年來，每當經濟陷入衰退，Fed都會將利率下調約500個基點，但框架繼續應對這一風險才是謹慎的做法。對於2025年貨幣政策框架審查，Powell表示回顧2020年框架和近年來政策決策的評估時，與會者的共識是隨著複雜事件的展開，上週FOMC會議上，官員對平均通膨目標也持有類似的看法，將確保新的共識聲明能夠適應各種經濟環境和發展，預計審查將在「未來幾個月」完成。

Walmart獲利優於預期，警告可能漲價

Walmart 1Q營收1656億美元(YoY+2.5%)，低於預期的1660億美元，但美國Walmart同店銷售額成長額4.5%，優於預期的3.9%，調整後EPS \$0.61，優於預期的0.58，其中全球電子商務營收成長22%，首次單季實現獲利，包括VIZIO的全球廣告營收成長50%。財測方面，公司維持2026全年營收成長3.0%~4.0%、EPS \$2.5~2.6預估，Walmart CEO Rainey表示將盡最大努力將價格保持在盡可能低的水平，但考慮到關稅的幅度，即使按照本週宣布的降低水平，考慮到零售利潤率較低的現實，公司也無法承受所有的壓力，也提到美中30%關稅依然過高，對消費者來說仍是沉重的負擔。擔心消費者會開始看到價格上漲，很可能會在本月底開始看到這種情況，然後肯定會在6月份進一步加劇。

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16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	5917	0.4	4.5	9.6	0.6
	道瓊工業	42323	0.6	2.3	4.8	-0.5
	歐洲Stoxx 600	547	0.6	2.1	7.7	7.7
	日本東證指數	2739	-0.9	1.5	9.0	-1.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	614	-0.0	3.6	10.2	7.8
	MSCI東協	709	-0.0	2.3	10.9	4.1
	滬深300	3907	-0.9	1.4	3.9	-0.7
	MSCI中國	75	-0.9	3.4	9.2	16.1
	印度NIFTY	25062	1.6	3.2	7.4	6.0
	巴西Bovespa	139334	0.7	2.3	7.8	15.8
	越南VNINDEX	1313	0.3	3.4	7.0	3.7
	台灣加權	21730	-0.2	5.8	9.4	-5.7
產業市場	NASDAQ	19112	-0.2	6.6	13.6	-1.0
	費城半導體	4932	-0.6	11.3	22.6	-1.0
	生技NBI	4002	2.2	0.4	-0.2	-7.1
	REITs	767	1.8	0.6	4.0	0.1
	KBW銀行	3907	0.3	5.9	17.3	2.4
	S&P 500 能源	652	0.1	4.4	7.5	-0.4
	MSCI礦業	362	-0.1	0.6	2.5	10.9
	標普全球清潔能源	823	0.4	8.6	13.0	12.6
貨幣市場	美元指數	100.9	-0.2	0.2	0.7	-7.0
	歐元/美元	1.1	0.1	-0.4	-0.8	8.0
	美元/人民幣	7.2	-0.0	-0.5	-1.5	-1.3
	澳幣/美元	0.6	-0.3	0.1	1.0	3.5
	美元/日圓	145.7	-0.7	-0.2	1.7	-7.3
	美元/南非幣	18.0	-1.4	-1.0	-5.4	-4.4
	美元/新台幣	30.2	-0.3	-0.4	-7.2	-8.0
商品市場	西德州原油	61.6	-2.4	2.9	1.4	-12.2
	黃金	3240.1	2.0	-2.0	0.3	23.5
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	4.43%	-10.5	5.3	9.8	-13.8
	美國2Y公債	3.96%	-9.0	8.7	11.6	-28.1
	美國投等債	5.30%	-8.0	-1.0	-10.0	-3.0
	美國非投等債	7.48%	-1.0	-25.0	-81.0	-1.0
	新興美元債	6.59%	-2.0	-5.0	-24.0	-12.0

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。