

2025年5月19日

寰宇金融日報

美中貿易情勢緩和+川普中東之行，支撐美股樂觀情緒

市場重點

儘管5月密大消費者信心不如預期，但受美國總統川普中東之行收穫頗豐，以及美中貿易情勢緩和，提振市場風險情緒，推動美股延續漲勢。此外，未來2~3週內美國將向多個國家寄發列明新關稅稅率的通知函，作為取代貿易談判的方式，有助於緩解市場不確定性，標普連續五個交易日收紅，然Moody's宣布調降美國信評導致盤後股、債、匯齊跌。

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19日

寰宇金融日報

市場動態

美國5月密大消費者信心降至歷史次低，關稅政策導致通膨預期持續攀升

美國5月密大消費者信心指數由52.2降至50.8，低於預期的53.1，為2022/6以來低，並且為1952年以來該調查歷史次低，其中現況指數由59.8降至57.6，預期指數由47.3降至46.5，分別低於預期的59.6、48.0，儘管美、中雙方於瑞士日內瓦會談後發表聯合聲明，互相暫時下調對方關稅稅率，然消費者對於關稅擔憂情形並未好轉，對於未來看法仍趨於悲觀。通膨方面，1年期通膨預期由6.5%升至7.3%，創1981年以來高，5-10年期通膨預期則由4.4%上升至4.6%，並創1991年以來高，且最近幾個月的密大消費者調查表明，通膨預期明顯突破近年來的區間。密大消費者調查主任Joanne Hsu表示近75%的消費者自發提到關稅，高於4月的近60%，貿易政策的不確定性持續主導消費者對經濟的看法。此外，由於此次調查期間落在4/22~5/13，大部分調查於美國和中國宣布互降90天關稅前完成，顯現貿易情勢似乎是影響消費者情緒的關鍵因素，留意5/30公布的最終調查結果，觀察關稅暫停是否導致消費者信心改善。

Moody's認為美國難以扭轉財政赤字上升趨勢，將美國信評降至AA1

Moody's於2025年5月16日宣布下調美國信用評級，從AAA降至AA1。此前，Moody's已於2023年11月將美國信評展望調整為「負向」，意味著美國在12至18個月內持續處於降評觀察名單。降評主因是美國政府債務與利息支付比例不斷攀升，遠高於同級主權國家，且歷屆政府與國會始終無法就削減財政赤字和利息支出的有效措施達成共識。Moody's指出，當前財政方案難以實質性削減強制性支出與赤字。若不調整稅收和支出政策，美國預算靈活性將持續受限。預計到2035年，利息支出將占財政收入的30%，高於2024年的18%；包括利息在內的強制性支出將占政府總支出的78%，高於2024年的73%。同時，聯邦財政赤字將從2024年占GDP的6.4%擴大至2035年的近9%，聯邦債務負擔預計達GDP的134%，遠超2024年的98%。此次降評使美國被三大信評機構（Moody's、Fitch、S&P）全部下調評級，其中Fitch和S&P分別於2023年8月和2011年8月已調降美國評級。受此影響，美債10年期殖利率一度回升至4.49%。

美國總統川普表示迫於時間緊迫，將在2、3週內致函通知最新關稅稅率

美國總統川普於5/16表示由於美國對等關稅暫緩期限將近，受限時間緊迫，無法與那麼多國家會面，將在未來2至3週內由財政部長Bessent和商務部長Lutnick致函約150個國家，就新的關稅稅率進行溝通，避免逐一談判的時間壓力，強調美國將採取公平的貿易政策。此外，川普經濟顧問Hassett透露美國目前正與其他國家洽談約24項貿易協議，且已經與英國就貿易框架達成共識，美國也與中國達成協議，互相暫時調降關稅，爭取較多談判時間旨在降低全球貿易摩擦。

2025年5月19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	5958	0.7	5.3	12.9	1.3
	道瓊工業	42655	0.8	3.4	7.5	0.3
	歐洲Stoxx 600	549	0.4	2.1	8.3	8.2
	日本東證指數	2740	0.1	0.3	9.7	-1.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	614	-0.0	3.1	11.3	7.8
	MSCI東協	710	0.1	2.4	10.6	4.2
	滬深300	3889	-0.5	1.1	3.1	-1.2
	MSCI中國	75	-0.8	2.5	10.7	15.2
	印度NIFTY	25020	-0.2	4.2	6.8	5.8
	巴西Bovespa	139187	-0.1	2.0	8.5	15.7
	越南VNINDEX	1301	-0.9	2.7	7.5	2.7
	台灣加權	21844	0.5	4.4	12.2	-5.2
產業市場	NASDAQ	19211	0.5	7.2	17.8	-0.5
	費城半導體	4922	-0.2	10.2	27.6	-1.2
	生技NBI	4066	1.6	4.1	3.4	-5.7
	REITs	776	1.3	1.1	5.3	1.4
	KBW銀行	3889	0.4	6.5	19.7	2.8
	S&P 500 能源	651	-0.2	3.1	6.4	-0.6
	MSCI礦業	361	-0.3	-0.5	1.9	10.6
	標普全球清潔能源	819	-0.4	6.5	12.9	12.2
貨幣市場	美元指數	101.1	0.2	0.8	1.7	-6.8
	歐元/美元	1.1	-0.2	-0.8	-2.1	7.8
	美元/人民幣	7.2	0.1	-0.3	-1.2	-1.2
	澳幣/美元	0.6	0.0	-0.1	0.5	3.5
	美元/日圓	145.7	0.0	0.2	2.7	-7.3
	美元/南非幣	18.0	0.1	-0.9	-4.3	-4.2
	美元/新台幣	30.2	-0.1	-0.5	-7.2	-8.0
	西德州原油	62.5	1.4	2.4	1.1	-10.9
商品市場	黃金	3203.7	-1.1	-3.6	-4.2	22.1
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	4.48%	4.6	9.9	20.0	-9.2
	美國2Y公債	4.00%	3.9	10.9	23.0	-24.2
	美國投等債	5.29%	-1.0	-1.0	-5.0	-4.0
	美國非投等債	7.46%	-2.0	-28.0	-83.0	-3.0
	新興美元債	6.58%	-1.0	-6.0	-23.0	-13.0

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。