

2025年5月21日

寰宇金融日報

# 美國共和黨減稅卡關 標普止步連六漲

## 市場重點

美國共和黨內部對於提高州和地方稅收抵免上限(SALT)與醫療補助削減計畫的看法分歧，導致減稅法案於共和黨黨內卡關，加上Fed官員提及對經濟前景擔憂，美股上漲動能熄火，標普11大板塊由能源(-0.99%)和通訊服務(-0.77%)領跌，終場四大指數皆小幅收黑。個股方面，儘管Google年度開發者大會宣布Google搜尋引擎AI模式，並推出\$249.99高階訂閱方案，但未能提振Alphabet(-1.54%)股價表現；特斯拉CEO馬斯克表示，將把重心拉回特斯拉及企業經營，特斯拉(+0.51%)宣布首批Robotaxi將於德州奧斯丁上路。

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21日

## 寰宇金融日報

### 市場動態

#### Fed官員Hammack認為停滯性通膨或出現，Musalem稱長期通膨仍穩定

克利夫蘭Fed總裁Hammack表示，停滯性通膨是可能出現的情況，未來政策措施可能抵銷貿易政策的影響，不想對貿易局勢反應過度，巨大不確定性對經濟造成沉重壓力；聖路易Fed總裁Musalem表示，如果通膨預期變得不穩定，Fed應優先考慮物價穩定，目前長期通膨依舊穩定，然經濟不確定性異常的高，即使近期與中國貿易局勢緩和，但關稅仍可能導致勞動市場走軟、物價上行，關稅對通膨影響可能是暫時的，也可能是永久的；亞特蘭大Fed總裁Bostic指出，公債市場的波動可能增加不確定性，需要觀察經濟走向再採取行動，不確定性增加可能會延長政策調整的時間，消費者的財務狀況不像三、四年前那麼強勁，不確定消費者將如何應對關稅，家庭現在可能對價格更加敏感，儘管美國的關稅水準較最初提議情況佳，但仍然很高，很難評估會發生什麼。

#### RBA再度降息1碼至3.85%，為年內第二度降息

澳洲央行(RBA)將現金利率目標下調25bps至3.85%，為今年以來第二度降息，指出因較高利率使得總體供需更接近平衡，通膨自2022年達到高峰以來已大幅下降，通膨壓力減輕，第一季截尾平均通膨年增率為2.9%，為2021年以來首度低於3%，國內私部門需求正在復甦，實質家庭收入回升，且勞動市場仍然緊張，就業繼續成長，通膨風險更加平衡，全球經濟前景惡化和不確定性加劇，令通膨上行風險降低，因此委員會認為本次降息為適當。RBA將2025年和2026年底的通膨預測分別由3.7%下調至3.0%、2.8%上調至2.9%，GDP則由2.4%下調至2.1%、2.3%下調至2.2%。會後RBA央行總裁Bullock表示委員會討論降息50bps的選項，促使澳幣一度貶值1.01%至0.6392，根據OIS隱含RBA降息的幅度，預計今年將再降息3碼。

#### 台灣4月外銷訂單年增率由12.5%升至19.8%，連續3個月呈雙位數成長

台灣4月外銷訂單金額由530.4億美元升至564.0億美元，為歷年同期新高，年增率由12.5%升至19.8%，連續3個月呈雙位數成長，並遠高於經濟部預估的6.2%~10.4%，在對等關稅提前拉貨潮帶動下，累計1-4月訂單金額達2,058.7億美元，為歷年同期次高，年增率為14.1%，呈現雙位數成長，其中因為關稅暫緩，AI仍為廠商重點拉貨對象，4月電子產品金額由201.1億美元升至230.9億美元，創歷年單月新高，年增率由21.8%→35.0%，連14個月正成長，資通訊產品年增率亦由11.4%→20.0%；其餘傳產貨類皆未達雙位數成長，相較電子產品表現明顯疲軟，4月基本金屬、塑橡膠、化學品年增率皆為負成長，機械則因AI商機需求熱絡，帶動半導體設備接單成長，年增率由2.3%→5.8%，仍以AI相關產品做為主要訂單接單動能。展望未來，由於部分廠商反映有拉貨潮現象，預期備貨需求將延續，經濟部預估5月接單金額為550~570億美元，年增12.5%~16.6%。

2025年5月21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	5940	-0.4	0.9	12.5	1.0
	道瓊工業	42677	-0.3	1.3	9.0	0.3
	歐洲Stoxx 600	554	0.7	1.6	9.4	9.1
	日本東證指數	2739	0.0	-1.2	7.0	-1.7
新興市場	MSCI亞太不含日本	611	0.0	0.9	9.6	7.2
	MSCI東協	707	-0.3	1.0	9.0	3.8
	滬深300	3898	0.5	0.0	3.3	-0.9
	MSCI中國	75	1.1	1.5	10.2	16.3
	印度NIFTY	24684	-1.0	0.4	3.5	4.4
	巴西Bovespa	140110	0.3	0.8	8.1	16.5
	越南VNINDEX	1315	1.5	1.7	7.9	3.8
	台灣加權	21526	0.0	0.9	11.0	-6.6
	產業市場	NASDAQ	19143	-0.4	0.7	17.5
費城半導體		4891	-0.1	-0.8	27.6	-1.8
生技NBI		4178	1.6	4.6	5.3	-3.1
REITs		773	-0.6	1.7	3.3	0.9
KBW銀行		3898	-0.8	-0.3	17.2	1.7
S&P 500 能源		634	-1.0	-3.2	1.4	-3.1
MSCI礦業		366	1.0	0.6	3.6	12.1
標普全球清潔能源		823	1.3	1.3	12.3	12.6
貨幣市場	美元指數	100.1	-0.3	-0.9	0.9	-7.7
	歐元/美元	1.1	0.4	0.9	-1.0	9.0
	美元/人民幣	7.2	0.0	0.2	-1.1	-1.1
	澳幣/美元	0.6	-0.5	-0.7	0.7	3.8
	美元/日圓	144.5	-0.2	-2.0	1.6	-8.1
	美元/南非幣	17.9	-0.9	-2.1	-4.9	-4.9
	美元/新台幣	30.2	-0.1	-0.9	-7.5	-8.0
商品市場	西德州原油	62.0	-0.2	-1.9	-2.1	-11.2
	黃金	3290.1	1.9	1.2	-1.1	25.4
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	4.49%	4.0	2.2	16.2	-8.2
	美國2Y公債	3.97%	-0.6	-3.0	17.2	-27.1
	美國投等債	5.29%	1.0	-4.0	-5.0	-4.0
	美國非投等債	7.50%	-1.0	8.0	-69.0	1.0
	新興美元債	6.57%	-1.0	-2.0	-22.0	-14.0

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。