

2025年5月22日

寰宇金融日報

市場聚焦財政前景，美債殖利率跳升加劇美股修正壓力

市場重點

美股盤中的美國20年公債標售狀況慘淡，美債殖利率跳升，其中10年券殖利率上行11.2個基點升抵4.60%，30年券則創2007年以來高的5.09%，美股連帶受到影響，標普11大板塊由REITs以2.63%領跌，聯合健康再度大跌5.78%，並拖累醫療保健下跌2.37%，因衛報報導該公司秘密向看護機構付費，以減少將病重患者轉送醫院，盤面上僅通訊服務板塊上漲0.67%，主要是Google(+2.87%)在I/O後，獲得市場青睞，分析師陸續上調目標價或重申買進。避險資產上漲，黃金現貨漲0.88%，Nasdaq加密貨幣指數也漲2.22%。

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22日

寰宇金融日報

市場動態

G7財長會議討論中國過剩產能問題，美財政部發聲明未與日本討論匯率水準

G7財長會議於5/20~5/22在加拿大舉行，根據彭博報導，議程包括討論各國如何協調行動、解決產能過剩和非市場行為等問題，將採取進一步措施抑制來自中國的供應過剩，討論了小包裏徵稅，另可能修改俄羅斯石油價格上限；美國財政部發布聲明，財長Bessent和日本財務大臣加藤勝信在拿大會晤時沒有討論匯率水準，重申匯率應由市場決定，且日圓匯率走勢反映基本面。

美國財政追蹤，20年債標售遇冷，預算草案仍有黨內阻力

5/21美國財政部標售價值160億美元的20年國債，其中最高殖利率由前次標售的4.810%升至5.047%，為2023/10以來高，顯著高於過去6次拍賣的平均值4.613%，投標倍數由2.63倍下降至2.46倍，一級交易商中標由17.0%→16.9%，直接投標比例由12.3%→14.1%，間接投標由70.7%→69.0%，標售結果顯示海外機構投資需求相比前次標售有所下降，可能反映近期的美國經濟與通膨前景、Moody's調降美國信評或非美國家之固定資產收益的吸引力上升等綜合因素。美國財政消息方面，彭博報導負責預算草案中的SALT核心小組就提高扣除額已經達成一致共識；美國眾院議長Johnson接受CNN採訪時表示共和黨就提高州與地方稅(SALT)扣除額上限達成協議，預計將目前的1萬美元上限提高至4萬美元，另報導指出將適用於個人與夫妻共同申報者，但當年收入超過50萬美元者將不適用這項扣除。雖然決策有利於安撫藍州的共和黨眾議員，但根據彭博報導川普在白宮與發黨內的極端保守會面後，未能化解異見，Norman(SC, R)、Rose (TN, R)已公開反對當前的立法版本，目前共和黨內的保守與溫和派爭議點在於SALT、削減新能源與Medicaid支出；前財長Munchin表示相比貿易赤字，更擔心不斷擴大的財政赤字，希望採取更多支出削減措施。

台灣央行副總裁解釋月初台幣升值策略

5/21台灣央行副總裁嚴宗大在立法院表示，月初時央行允許台幣大幅升值來降低市場對升值的預期是一種操作策略，過去央行也曾採取類似的操作策略；主權財富管理基金方面，外匯存底管理與主權基金的管理完全不同，不應該由央行主責管理主權基金；財政部長莊翠雲表示，財政部對於財源籌措責無旁貸，但未來由哪個政府單位主責管理以及制度建立，將由行政院討論。

2025年5月22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	5845	-1.6	-0.8	13.3	-0.6
	道瓊工業	41860	-1.9	-0.5	9.7	-1.6
	歐洲Stoxx 600	554	-0.0	1.8	9.4	9.1
	日本東證指數	2733	-0.2	-1.1	8.1	-1.9
新興市場	MSCI亞太不含日本	616	0.9	0.3	10.2	8.2
	MSCI東協	710	0.5	0.1	9.2	4.2
	滬深300	3916	0.5	-0.7	3.5	-0.5
	MSCI中國	76	0.7	-0.1	10.9	17.1
	印度NIFTY	24813	0.5	0.6	2.9	4.9
	巴西Bovespa	137881	-1.6	-0.4	6.3	14.6
	越南VNINDEX	1323	0.6	1.0	9.6	4.4
	台灣加權	21804	1.3	0.1	14.1	-5.3
產業市場	NASDAQ	18873	-1.4	-1.4	18.9	-2.3
	費城半導體	4803	-1.8	-3.2	28.0	-3.6
	生技NBI	4094	-2.0	4.6	3.8	-5.0
	REITs	753	-2.6	0.1	2.7	-1.7
	KBW銀行	3916	-3.1	-3.5	15.5	-1.5
	S&P 500 能源	623	-1.8	-4.3	2.2	-4.9
	MSCI礦業	369	0.8	1.8	3.8	13.0
	標普全球清潔能源	813	-1.1	-0.8	10.7	11.4
貨幣市場	美元指數	99.6	-0.6	-1.5	1.3	-8.2
	歐元/美元	1.1	0.4	1.4	-1.6	9.4
	美元/人民幣	7.2	-0.2	-0.1	-1.2	-1.3
	澳幣/美元	0.6	0.2	0.1	0.3	4.0
	美元/日圓	143.7	-0.6	-2.1	2.0	-8.6
	美元/南非幣	18.0	0.2	-1.7	-4.2	-4.7
	美元/新台幣	30.2	-0.1	-0.4	-7.1	-8.0
商品市場	西德州原油	61.6	-0.7	-1.8	-0.2	-11.8
	黃金	3315.0	0.8	4.3	-3.2	26.3
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	4.60%	11.2	6.2	18.8	2.9
	美國2Y公債	4.02%	4.9	-3.1	25.7	-22.2
	美國投等債	5.38%	9.0	0.0	-4.0	5.0
	美國非投等債	7.63%	13.0	14.0	-72.0	14.0
	新興美元債	6.62%	5.0	1.0	-22.0	-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。