

2025年5月23日

寰宇金融日報

# 美眾議院通過稅改法案 財政擔憂令四大指數僅那指漲

## 市場重點

美國眾議院以215:214票表決通過稅改法案，美債30年券殖利率於週四稍早創2007年以來高的5.15%，美股盤中一度受到科技類股走高提振，然因市場對財政擔憂升溫，加上蘋果於尾盤走弱，終場美股四大指數漲幅回吐，僅那指小幅收紅；個股方面，NIKE(+2.30%)宣布下週起調漲部分價格並重返亞馬遜平台銷售，房地美(+41.98%)和房利美(+50.60%)因川普稍早表示考慮將兩家房貸機構重新民營化而走升。商品市場方面，在石油需求前景黯淡之際，OPEC+正考慮7月連續第三個月大幅增產41.1萬桶，拖累WTI期貨跌0.6%。

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23日

## 寰宇金融日報

## 市場動態

**美國4月成屋銷售月減0.5%不如預期，庫存回升有利買方**

美國4月成屋銷售由402萬套→400萬套，低於市場預期的410萬套，月減0.5%，創2009年以來最糟的4月表現，房價中位數由40.3萬美元→41.4萬美元(YoY +1.8%)，具指標性的單戶住宅由364萬套→363萬套(MoM -0.3%)，房價中位數由40.7萬美元→41.8萬美元(YoY +1.7%)。房屋庫存方面，待售房屋為由133萬套→145萬套，可供銷售庫存月數由4.0→4.4個月。展望未來，NAR首席經濟學家Yun指出，目前房屋銷售量仍只達到正常水平或疫情前的75%，儘管尚未實現，預期被壓抑的住房需求仍在持續增長，另Yun也表示由於庫存水平達到近五年來的最高水平，預期消費者在談判中獲得更有利的交易條件，並稱抵押貸款利率的任何大幅下降都將有助於釋放這種需求。

**5月S&P Global PMI顯示美國經濟仍具韌性，製造業與服務業均有漲價壓力**

S&P Global發布主要經濟體的5月PMI報告，美國製造業由50.2→52.3，高於市場預期的49.9，服務業由50.8→52.3，高於市場預期的51.0，綜合由50.6→52.1，高於市場預期的50.3，三項指標均大幅高於市場預期；製造業方面，因提前生產指數由49.6→50.7，睽違兩個月恢復擴張，新訂單成長速度亦創近15個月以來高，廠商因擔憂成本上升或供應短缺紛紛囤積原材料，使製造業採購指數升至2022/7以來高，供應商的交貨指數也創2022/10以來最大增幅。價格方面，製造業與服務業皆出現漲價情況，價格指數分別創2022/9、2023/4月以來高，反映關稅增加對生產成本的影響，顯示5月CPI將有回升壓力。展望方面，因貿易衝突暫緩，廠商信心出現好轉，但尚未恢復2024年平均水準，因廠商對於供應、價格提升以及關稅和減收開支仍感到擔憂。就業方面，上週初請失業金人數由22.9萬人減少2000人至22.7萬人，意外出現下滑，創近4週以來低，以今年初請失業金人數的波動區間20.5萬至24.1萬來看，目前仍保持較低水準，惟前週續請失業金人數則由186.7萬人增加3.6萬人至190.3萬人，高於預期的188.2萬人，下週該數據將涵蓋5月非農就業調查期間，將可觀察失業變化情況。

**Fed理事Waller表示若關稅降至10%附近，將有利Fed下半年降息**

Fed理事Waller表示，如果能把關稅降到10%附近，並在7月左右實施，那就會為Fed下半年打下良好基礎，Fed就處於一個或許可以在下半年採取降息行動的有利位置，相反地，如果政府重新上調關稅水準，對通膨的影響將會大很多，並且更大程度束縛Fed對短期利率的操作空間；對於近期的美債拋售，Waller表示從金融市場參與者中聽到關於稅改的想法，他們原本認為這項法案在財政約束上會更有力道，但事實並非如此。

2025年5月23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	5842	-0.0	-1.3	10.5	-0.7
	道瓊工業	41859	-0.0	-1.1	6.8	-1.6
	歐洲Stoxx 600	550	-0.6	0.6	8.4	8.4
	日本東證指數	2717	-0.6	-0.8	7.3	-2.4
新興市場	MSCI亞太不含日本	611	-0.9	-0.5	9.3	7.3
	MSCI東協	708	-0.4	-0.3	8.4	3.8
	滬深300	3914	-0.1	0.2	3.4	-0.5
	MSCI中國	75	-1.0	-0.1	8.8	16.0
	印度NIFTY	24610	-0.8	-1.8	1.8	4.1
	巴西Bovespa	137273	-0.4	-1.5	5.2	14.1
	越南VNINDEX	1314	-0.7	0.0	9.7	3.7
	台灣加權	21671	-0.6	-0.3	15.3	-5.9
產業市場	NASDAQ	18926	0.3	-1.0	16.1	-2.0
	費城半導體	4775	-0.6	-3.2	24.6	-4.1
	生技NBI	4082	-0.3	2.0	0.8	-5.3
	REITs	750	-0.4	-2.2	0.3	-2.1
	KBW銀行	3914	0.5	-3.4	12.3	-1.0
	S&P 500 能源	620	-0.4	-4.9	-0.9	-5.3
	MSCI礦業	366	-0.8	1.1	2.5	12.1
	標普全球清潔能源	789	-3.0	-4.1	6.0	8.0
貨幣市場	美元指數	100.0	0.4	-0.9	1.1	-7.9
	歐元/美元	1.1	-0.4	0.8	-1.2	9.0
	美元/人民幣	7.2	0.1	-0.0	-1.4	-1.3
	澳幣/美元	0.6	-0.4	0.1	0.7	3.6
	美元/日圓	144.0	0.2	-1.1	1.7	-8.4
	美元/南非幣	18.0	0.3	-0.1	-3.3	-4.4
	美元/新台幣	30.0	-0.4	-0.4	-7.5	-8.4
商品市場	西德州原油	61.2	-0.6	0.1	-2.8	-12.4
	黃金	3294.5	-0.6	1.7	-2.5	25.5
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	4.53%	-7.0	9.7	12.8	-4.0
	美國2Y公債	3.99%	-2.9	2.9	17.1	-25.2
	美國投等債	5.35%	-3.0	5.0	-6.0	2.0
	美國非投等債	7.64%	1.0	16.0	-58.0	15.0
	新興美元債	6.62%	0.0	3.0	-19.0	-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。