

2025年5月28日

寰宇金融日報

美歐關稅談判降溫 信心提振助美股收復失土

市場重點

川普將歐盟關稅提高50%時間推遲至7/9，助力德股再創新高，並且美國5月諮商會消費者信心升幅創4年最大，提振市場風險情緒，美股四大指數齊揚1.7%~3.4%，S&P 11大板塊以非必需消費板塊(+3.0%)領漲，主要因特斯拉(+6.9%)持續上漲所帶動，市場靜待Nvidia(+3.2%)財報。亞洲方面，A股延續疲軟表現，三大指數全數走跌且兩市成交量跌破1兆人民幣；日股受美日與美歐談判積極信號激勵，Topix指數收漲0.64%。

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28日

寰宇金融日報

市場動態

美國5月諮商會消費者信心上升12.3至98，創4年最大升幅

美國5月諮商會消費者信心指數由下修值的85.7(原86.0)上升至98.0，創4年最大升幅，中止連續5個月下滑，高於預期的87.0，現況指數由131.1上升至135.9，預期指數由55.1回升至72.8，仍連4個月低於象徵衰退水準的80。調查時間截止至5/19，約有一半的回覆來自5/12美中關稅大幅下調之後，受訪者中，認為商業現況不佳的比重由16.3%下降至14.0%，預期未來六個月商業狀況轉差的比重由34.9%大幅降至26.7%，勞動市場方面，儘管認為目前工作難找的比重從17.5%略升至18.6%，然預期未來工作機會較少者由32.4%下降至32.1%。通膨方面，12個月通膨預期由7.0%回落至6.5%，消費者對家庭當前及預期財務狀況改善的比重提高，預計未來12個月內經濟衰退的比率由72%下降至69%。隨著股市在5月持續回升，消費者對股價展望也有所改善，認為股市會上漲的比率由37.6%上升至44.0%，為5/12美中貿易達成協議後改善最明顯的項目。消費者表示，影響其對經濟看法的主要議題仍然是關稅。許多消費者持續擔憂關稅將推高物價、對經濟產生負面影響；但也有部分人對已公布及未來的貿易協議抱持樂觀態度，認為可能有助於支持經濟活動；儘管通膨與高物價仍是5月的主要憂慮，但有些人提到通膨已有所緩解，油價也在下降。

美國4月耐久財訂單月增率轉為負成長6.3%，降幅創10個月最大

美國4月耐久財訂單mom由下修值7.6%(原9.2%)轉為負成長至-6.3%，降幅創10個月最大，中止連續4個月成長，高於市場預期的-7.8%，主要因商用飛機的訂單mom由158.5%降至-51.5%，波音公司表示，4月僅接獲8架飛機訂單，為自2024/5以來的最低水平，然若不包含飛機和國防之資本財訂單mom由0.3%轉為衰退-1.3%，低於市場預期的-0.2%。耐久財訂單下滑顯示企業評估需求前景、川普貿易政策影響以及稅收立法的結果。3月FHFA房屋價格指數月增率由下修值的0.0%(0.1%)降至-0.1%，低於預期的0.1%，3月S&P CoreLogic Case-Shiller 20大城市房價指數月增率由0.4%降至-0.12%，低於市場預期的0.3%，年增率由4%降至3.4%，美國房市庫存上升且買家減少，令近期美國房價漲勢趨緩。里奇蒙Fed分行總裁Barkin表示數據顯示美國經濟與過去一兩年的發展軌跡相同，包括較低的失業率及通膨正朝向Fed 2%目標邁進，然對於徵收關稅的影響仍有眾多疑慮，民眾正在等待政策不確定性消退，目前未有證據顯示消費者信心下降影響支出，惟不確定性已經導致企業凍結招聘並推遲未來投資決策。

2025年5月28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	5922	2.0	-0.3	7.2	0.7
	道瓊工業	42344	1.8	-0.8	5.6	-0.5
	歐洲Stoxx 600	552	0.3	-0.3	6.1	8.8
	日本東證指數	2769	0.6	1.1	5.4	-0.6
新興市場	MSCI亞太不含日本	611	-0.5	0.0	7.1	7.3
	MSCI東協	712	-0.3	0.7	7.5	4.5
	滬深300	3839	-0.5	-1.5	1.4	-2.4
	MSCI中國	74	-0.1	-1.7	4.9	14.4
	印度NIFTY	24826	-0.7	0.6	3.3	5.0
	巴西Bovespa	139541	1.0	-0.4	3.6	16.0
	越南VNINDEX	1340	0.5	1.9	9.0	5.8
	台灣加權	21337	-0.9	-0.9	7.4	-7.4
產業市場	NASDAQ	19199	2.5	0.3	10.4	-0.6
	費城半導體	4861	3.4	-0.6	14.3	-2.4
	生技NBI	4123	0.9	-1.3	-0.2	-4.4
	REITs	763	1.7	-1.3	2.0	-0.4
	KBW銀行	3839	2.3	-0.8	9.9	0.8
	S&P 500 能源	627	0.8	-1.1	-0.8	-4.2
	MSCI礦業	370	-0.5	1.0	2.5	13.3
	標普全球清潔能源	800	0.1	-2.8	6.3	9.5
貨幣市場	美元指數	99.5	0.6	-0.6	0.1	-8.3
	歐元/美元	1.1	-0.5	0.4	-0.3	9.4
	美元/人民幣	7.2	0.1	-0.3	-1.3	-1.4
	澳幣/美元	0.6	-0.7	0.3	0.8	4.1
	美元/日圓	144.3	1.0	-0.1	0.5	-8.2
	美元/南非幣	17.9	0.5	0.2	-4.1	-4.7
	美元/新台幣	29.9	0.1	-0.8	-7.9	-8.7
商品市場	西德州原油	60.9	-1.0	-1.8	-2.3	-12.8
	黃金	3300.9	-1.3	0.3	-0.6	25.8
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	4.44%	-6.7	-4.3	20.8	-12.5
	美國2Y公債	3.98%	-1.0	1.0	23.3	-26.1
	美國投等債	5.27%	-8.0	-2.0	6.0	-6.0
	美國非投等債	7.53%	-16.0	3.0	-27.0	4.0
	新興美元債	6.57%	-5.0	0.0	-5.0	-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。