

2025年6月5日

寰宇金融日報

降息與AI樂觀前景支撐 四大指數漲跌互見

市場重點

美國ISM、ADP轉差，但降息預期升溫抵銷一部份負面影響，並對大型科技股形成支撐，S&P500 11大部門中，由通訊服務(+1.37%)領漲，意法半導體和WSTS相繼看好半導體前景，並因長債殖利率走低，產業則由營建指數3.39%領漲，終場四大指數漲跌互見。亞洲方面，中國推動新能源下鄉活動推動三大指數齊揚0.4%~1.1%；港股在科網股與新消費族群的支撐下，連續第二日收漲；日股受美半導體行情提振，激勵Topix上漲0.51%，但市場情緒仍受關稅談判不確定性壓抑，未能突破2800點關口。



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6月5日

寰宇金融日報

市場動態

受關稅衝擊，美國5月ISM與ADP疲軟，市場降息預期提前至9月

美國5月ISM服務業指數由51.6→49.9，低於市場預期的52.0，為2022年以來第三度<50，受需求驟降與貿易政策不確定性影響，其中新訂單與出口訂單分別降至46.4、48.5，3個月的新訂單與存貨比值为0.93，存貨前瞻上升至62.9，擔心未來需求疲軟導致存貨難以去化，價格指數由65.1→68.7(2022/11以來高)，但供應商交貨時間由51.3→52.5，未有大幅上升。ISM協會主席Miller表示數據雖不至於顯示嚴重衰退，但受訪者表示貿易不確定性高，減緩下單或採購；ADP非農就業由下修值的6萬人→3.7萬人，低於市場預期的11.4萬人，製造與服務業分別為-2000人與+3.6萬人，服務業中的金融(+2.0萬人)、休閒餐飲(+3.8萬人)，跳槽與留職者薪資成長都持平在7.0%、4.5%，該機構指出企業在面對川普頻繁更動的經濟政策時，招聘態度轉趨謹慎，導致整體就業市場降溫。以上數據表示美國經濟受關稅衝擊而放緩，投資人將降息預期提前至9月，機率为77.1%，2、10年券殖利率分別收跌8 bps、10 bps至3.8665%、4.3552%。

美財政部擴大公債回購金額，參院多數黨領袖表示可能將修改SALT

美國時間6/3財政部公布最新的國債回購操作金額為100億美元，期限為2025/7~2027/5到期的債券，並宣布將針對2036年~2045年的債券進行回購，最高金額為20億美元，高於5/6 10億美元，市場解讀於財長Bessent在4/14接受採訪時承諾的兌現，相對於是對短期的債券價格設下一個Put；參院多數黨領袖Thune發明聲明指出要對眾議院將州和地方稅(SALT)抵扣上限提高至40,000美元的法案進行修改，但尚未提出修改細節；CBO最新發布估計顯示，倘若川普政府維持5月中旬生效的關稅，在十年內將使預算缺口縮小2.8兆美元，抵銷稅改法案僅使缺口增加2.4兆美元，儘管預估考慮動態效果，但並未計入關稅對經濟潛在的下滑影響。

貿易談判與地緣政治訊息追蹤

美國總統川普表示「喜歡中國國家主席習近平，一直以來都是這樣、將來也會如此，但他非常強硬，要和他達成協議極度困難」；伊朗最高領袖哈梅內伊批評美國提出的核協議方案，並稱美國官員「傲慢」地期望該國停止鈾濃縮，然而批評未必會影響到談判的進展與最終目標；印尼經濟統籌部長發布聲明指出將在本月的第二輪談判之前，給予部分美國商品優惠關稅的清單；美伊已歷經四輪談判，美國方案細節尚未公開，6/3伊朗外交部長曾表示缺乏清晰度，根據媒體《Axios》在6/2的報導稱美國允許在一定時期內進行有限的低度鈾濃縮活動。

2025年6月5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	5971	0.0	1.4	5.7	1.5
	道瓊工業	42428	-0.2	0.8	2.9	-0.3
	歐洲Stoxx 600	551	0.5	0.4	2.6	8.5
	日本東證指數	2785	0.5	0.6	3.6	0.0
新興市場	MSCI亞太不含日本	618	1.3	1.3	3.5	8.5
	MSCI東協	705	0.1	-1.1	1.5	3.5
	滬深300	3869	0.4	0.8	2.6	-1.7
	MSCI中國	75	0.9	1.4	3.3	15.3
	印度NIFTY	24620	0.3	-0.5	0.7	4.1
	巴西Bovespa	137002	-0.4	-1.4	2.6	13.9
	越南VNINDEX	1346	-0.1	0.3	8.5	6.2
	台灣加權	21618	2.3	1.2	5.3	-6.2
產業市場	NASDAQ	19460	0.3	1.9	9.1	0.8
	費城半導體	5033	1.4	4.1	15.5	1.1
	生技NBI	4183	-0.1	2.4	-1.3	-2.9
	REITs	769	0.2	0.9	-0.2	0.4
	KBW銀行	3869	-0.8	0.4	4.9	0.2
	S&P 500 能源	621	-1.9	0.3	1.0	-5.1
	MSCI礦業	378	0.9	2.7	4.5	15.7
	標普全球清潔能源	812	0.4	1.9	8.6	11.1
貨幣市場	美元指數	98.8	-0.4	-1.1	-1.0	-8.9
	歐元/美元	1.1	0.4	1.1	0.9	10.3
	美元/人民幣	7.2	-0.1	-0.2	-1.3	-1.7
	澳幣/美元	0.6	0.5	1.0	0.4	4.9
	美元/日圓	142.8	-0.8	-1.4	-0.6	-9.2
	美元/南非幣	17.8	-0.2	-0.6	-2.4	-5.4
	美元/新台幣	29.9	-0.2	0.2	-0.5	-8.7
商品市場	西德州原油	62.9	-0.9	1.6	10.7	-10.0
	黃金	3372.7	0.6	2.6	1.2	28.5
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	4.36%	-9.9	-12.2	1.2	-21.4
	美國2Y公債	3.87%	-8.5	-12.4	3.4	-37.5
	美國投等債	5.16%	-9.0	-14.0	-14.0	-17.0
	美國非投等債	7.41%	-5.0	-11.0	-36.0	-8.0
	新興美元債	6.50%	-6.0	-7.0	-18.0	-21.0

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。