

2025年6月12日

寰宇金融日報

# CPI意外降溫，然獲利賣壓出籠，四大指數收黑

## 市場重點

美國CPI意外降溫，激勵美股開高，S&P 500盤中創下6059點，創2月底以來高，然而隨著市場對CPI報告的看法不一，加上投資人解讀美中在倫敦的會談並沒有達成實質結果，使獲利了結賣壓出籠，七大科技股僅微軟和特斯拉收紅，大盤由漲轉跌。標普11大產業中由能源股(+1.49%)領漲，主因川普表示對美伊協議不太有信心，促使WTI原油大漲4.9%至\$68美元。盤後方面，Oracle公布上季業績，因對AI基礎設施前景看好，股價上漲逾7%。

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6月12日

# 寰宇金融日報

## 市場動態

### 美國5月整體、核心CPI意外降溫，支持Fed在年內稍晚降息

美國5月CPI月增率由0.2%→0.1%，低於市場預期的0.2%，年增率由2.3%→2.4%，核心CPI月增率由0.2%→0.1%，低於市場預期的0.3%，年增率持平在2.8%；商品月增率分別由-0.02%→-0.12%，年增率由-0.19%→-0.06%，服務CPI月增率0.35%→0.19%，年增率由3.72%→3.71%，備受關注的關稅推高通膨並未顯現。CPI報告如同NFP是一份支持Fed在年內稍晚降息的證據，美國總統和副總統在CPI報告發布後都表態Fed應降息，其中Trump認為應降1個百分點，而CME Fed Watch的交易結果顯示9月降息機率略有上升，平衡NFP後的訂價結果。後續需要留意的是一個月後的美中、美歐關稅談判結果以及各國最終稅率，企業與消費者川普上任後的預期心理(備貨或消費降級行為)有助於保持通膨平穩，但關稅實際的效果需要考量供應鏈傳導過程，7-8月的夏季時間才會更為明確，美伊核談判進展、AI可能推升電費或關稅政策反覆導致實體經濟的通膨預期脫鉤，仍是未來通膨的上行風險。

### BOJ總裁發表鴿派演說內容，但鞏固升息為主的政策方向

BOJ總裁植田和男在國會聽證時表示通膨與目標仍有一段距離，即便受到貿易衝擊，經濟與物價面臨下行壓力，然而政策利率只有0.5%，認為降息對經濟的刺激有限，強調需要對再次觸及零利率下限的風險保持警惕。市場評估談話鞏固升息路徑，但可能推遲升息，支持經濟成長的角色可能需要推動結構改革或財政刺激；前理事前田榮治表示BOJ可能在6/18~6/19召開的政策會議上決定放緩2026財年削減政府債券購買規模的步伐，規模可能降為每季度約2000億日圓(相當於目前的一半)。

### 美中在倫敦會談並未達成實質結果

中美在倫敦的貿易談判結束後，美國商務部長Lutnick表示雙方原則上已就落實日內瓦共識達成框架，中國承諾加快稀土金屬出口，美國也將放鬆部分出口管制；達成框架意味著雙方分歧相當大，除出口管制之外，並無涉及中國關切的關稅或美國關切的芬太尼、產能過剩與不公平貿易行為，目前也沒有進一步安排會談，進一步解決問題需要看川普和習近平是否批准並落實框架；6/11中國央視報導副總理何立峰稱中美將繼續保持溝通對話，重申貿易戰沒有贏家，中方不願打，但也不怕打。

2025年6月12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	6022	-0.3	0.9	6.4	2.4
	道瓊工業	42866	-0.0	1.0	3.9	0.8
	歐洲Stoxx 600	552	-0.3	0.1	2.5	8.7
	日本東證指數	2789	0.1	0.1	2.0	0.1
新興市場	MSCI亞太不含日本	636	0.6	3.0	6.9	11.7
	MSCI東協	705	-0.2	-0.1	1.7	3.4
	滬深300	3895	0.8	0.7	1.3	-1.0
	MSCI中國	77	0.9	2.9	5.4	18.6
	印度NIFTY	25141	0.1	2.1	4.7	6.3
	巴西Bovespa	137128	0.5	0.1	0.5	14.0
	越南VNINDEX	1315	-0.1	-2.3	3.8	3.8
	台灣加權	22470	1.0	3.9	7.4	-2.5
產業市場	NASDAQ	19616	-0.5	0.8	9.4	1.6
	費城半導體	5233	-0.2	4.0	17.2	5.1
	生技NBI	4275	-0.9	2.2	9.5	-0.8
	REITs	773	-0.6	0.5	0.7	1.0
	KBW銀行	3895	-0.6	2.0	6.0	2.3
	S&P 500 能源	655	1.5	5.4	3.8	0.0
	MSCI礦業	379	0.2	0.3	4.4	16.1
	標普全球清潔能源	839	1.0	3.4	9.1	14.9
貨幣市場	美元指數	98.6	-0.5	-0.2	-1.7	-9.1
	歐元/美元	1.1	0.5	0.6	2.1	10.9
	美元/人民幣	7.2	0.0	0.2	-0.7	-1.5
	澳幣/美元	0.7	-0.3	0.1	1.4	5.1
	美元/日圓	144.6	-0.2	1.3	-0.6	-8.0
	美元/南非幣	17.7	0.1	-0.5	-2.6	-5.9
	美元/新台幣	29.9	-0.1	-0.1	-1.3	-8.8
商品市場	西德州原油	68.2	4.9	8.4	12.5	-2.4
	黃金	3355.1	0.9	-0.5	0.9	27.8
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	4.42%	-5.0	6.5	4.2	-14.9
	美國2Y公債	3.95%	-6.7	8.5	6.0	-29.0
	美國投等債	5.19%	-6.0	3.0	-11.0	-14.0
	美國非投等債	7.36%	-6.0	-5.0	-38.0	-13.0
	新興美元債	6.46%	-4.0	-4.0	-18.0	-25.0

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。